



# BAYER INFORME ANUAL 2006

# Carta a los accionistas

## Carta a los accionistas

### La adquisición de Schering pone la guinda a un año potente

Estimados accionistas:

Es un motivo de gran satisfacción el hacer un repaso del año 2006, cargado de acontecimientos y éxitos y que, sin duda, constituye uno de los más importantes de la historia de Bayer, tanto desde el punto de vista estratégico como operativo. Con razón nuestros empleados en todo el mundo están orgullosos de lo logrado durante el mismo:

- Con la compra de Schering realizamos la mayor adquisición de la historia de nuestra compañía, seguimos optimizando nuestra cartera de productos y, con ello, dimos continuidad con éxito a la reorientación de nuestro grupo empresarial.
- Hemos aumentado satisfactoriamente nuestra facturación y obtenido un resultado operativo (EBIT y EBITDA antes de extraordinarios) récord.
- Hemos puesto en marcha en China la mayor inversión de la empresa fuera de Alemania.

La adquisición de la empresa Schering AG por un importe de alrededor de 17.000 millones de euros ha marcado de forma decisiva el año pasado. El negocio de Schering complementa de forma ideal nuestro negocio farmacéutico. La nueva Bayer Schering Pharma AG es una de las empresas punteras a nivel mundial en el campo de los medicamentos para atención especializada. Nuestra atractiva cartera de productos y la buena dotación de nuestra línea de investigación y desarrollo ofrecen la mejor posición de partida para un futuro de éxitos. Estamos convencidos de que Bayer Schering Pharma reforzará a largo plazo nuestro negocio de salud y, con ello, al Grupo en su conjunto.

El proceso de integración avanza según lo previsto y consideramos que vamos por el buen camino para lograr hasta el año 2009 nuestra meta anunciada de realizar sinergias por valor de 700 millones de euros anuales.

La adquisición de Schering se asienta sobre una equilibrada estructura de financiación compuesta de fondos en efectivo, suscripción de créditos y transacciones de fondos propios. Además del paquete de obligaciones de conversión obligatoria por valor de 2.300 millones de euros colocado en marzo, en julio pudieron colocarse asimismo 34 millones de nuevas acciones por valor de 1.200 millones de euros.

Con la venta de nuestro negocio de sistemas diagnósticos y de las filiales H.C. Starck y Wolff Walsrode hemos seguido concentrando nuestra cartera de negocios y, al mismo tiempo, obtenido atractivos ingresos que contribuyen a reducir el endeudamiento.

También desde el punto de vista operativo hemos logrado grandes éxitos:

- Obtuvimos un aumento de la facturación del 17 por ciento hasta los 29.000 millones de euros. Depurada de los efectos de los tipos de cambio y las variaciones de la cartera de negocios, es decir, sin Schering, la facturación aumentó en un cinco por ciento.

- El EBITDA depurado de extraordinarios se cifró en 5.600 millones de euros, superando en un 21 por ciento el del ejercicio anterior. Por tanto, cosechamos un margen sobre el EBITDA depurado de un 19,3 por ciento, y con él alcanzamos el objetivo de rentabilidad anunciado para 2006.
- El EBIT antes de extraordinarios creció en un 14 por ciento, alcanzando la marca récord de 3.500 millones de euros. Y el EBIT después de extraordinarios se incrementó en un diez por ciento a 2.800 millones de euros.

Por supuesto, queremos hacerles partícipes también a ustedes, nuestros muy estimados accionistas, de esta positiva evolución de los negocios por lo que proponemos incrementar el dividendo correspondiente al ejercicio 2006 en un cinco por ciento, situándolo en un euro por acción.

La buena evolución del negocio también se refleja en el aumento del valor de las acciones de Bayer. Así, la cotización de nuestras acciones volvió a superar por primera vez desde hace cinco años el listón de los 40 euros. Sólo en el año 2006 nuestra capitalización bursátil se incrementó en un 20 por ciento hasta superar los 31.000 millones de euros y pondremos todo de nuestra parte para que esta satisfactoria evolución encuentre continuidad en el futuro.

Nuestro éxito se basa en gran medida en la capacidad y la entrega de nuestros más de 100.000 empleados en todo el mundo, a los que quiero dar explícitamente las gracias desde aquí por su labor en nombre de todo el Consejo de Dirección. Sin su apoyo nunca habríamos llegado hasta donde lo hemos hecho y seguimos contando con su entrega y su elevada motivación.

Damas y caballeros, dirijamos ahora nuestra mirada hacia la evolución de nuestras sociedades operativas.

Bayer HealthCare incrementó sustancialmente su facturación, a lo que contribuyeron tanto la adquisición de Schering como el crecimiento superior al mercado registrado en todas las divisiones. Se lanzaron nuevos productos con éxito al mercado y se incrementó el potencial de productos preexistentes mediante ampliaciones de registros. Bayer Schering Pharma logró en el total del ejercicio, sumando la facturación de Schering del primer semestre de 2006, una facturación proforma superior a los diez mil millones de euros, lo cual constituye una considerable magnitud.

Así, junto con las otras divisiones -Consumer Care, Diabetes y Sanidad Animal-, que ocupan posiciones de cabeza a nivel internacional en sus respectivos mercados y también tuvieron una excelente evolución el año pasado, el negocio de salud aportará en el futuro prácticamente el 50 por ciento de la facturación de todo el Grupo. Como pueden comprobar, este ámbito está creciendo de forma dinámica y rentable.

A Bayer CropScience el pasado año le deparó un difícil entorno de mercado en el que, a pesar de todo, pudo desenvolverse bien. Especialmente nuestro negocio de fitosanidad clásica se resintió de las condiciones climáticas adversas, de la mayor presencia de genéricos y del incremento de la aceptación de los productos modificados genéticamente. Con el objetivo de mejorar los resultados a largo plazo, Bayer CropScience ha puesto en marcha un nuevo programa de estructura de costes. En Bayer CropScience la innovación y el crecimiento futuro están estrechamente ligados a la biotecnología vegetal, que nos abre grandes posibilidades. Desde mi punto de vista, la

biotecnología es una de las tecnologías más importantes del siglo XXI y también tiene una importancia capital para Bayer CropScience a la hora de afrontar con éxito los retos del futuro.

En Bayer MaterialScience pudimos dar continuidad a la positiva evolución de la facturación y casi conseguimos alcanzar también el elevado nivel de resultados del ejercicio anterior. Las principales cargas resultaron del notable aumento de precios de las materias primas petroquímicas y de la energía, así como de interrupciones no programadas de la producción.

En el área de policarbonatos pudimos alcanzar un logro muy especial: el de convertirnos el año pasado en el mayor productor mundial. De este modo, ahora tenemos una posición de liderazgo tanto con los policarbonatos como con los poliuretanos.

En China hemos realizado la mayor inversión en el extranjero de la historia de Bayer con un volumen de 1.800 millones de dólares estadounidenses hasta el año 2009 destinados a la construcción de un emplazamiento integrado de Bayer en Shanghai con el que Bayer MaterialScience sienta las bases para seguir creciendo en la prometedora región de Lejano Oriente / Oceanía y muy especialmente en China.

Estimados accionistas, también de cara al año 2007 somos optimistas y pretendemos incrementar la facturación del Grupo en más de un diez por ciento lo cual, una vez depurados los efectos de la variación de la cartera de negocios y los tipos de cambio, supondría un crecimiento del orden del cinco por ciento. Además, prevemos aumentar el EBITDA depurado más de un diez por ciento y mejorar ligeramente nuestro margen sobre el EBITDA depurado. Con ello queremos dar continuidad a la tendencia al alza registrada en los últimos años.

No obstante, además del éxito de nuestra compañía, que se refleja en términos de facturación y beneficios, hay otro aspecto muy importante para mí. Nuestros productos son de gran valía para la humanidad y contribuyen notablemente a mejorar la calidad de vida: ya sea mejorando la salud de las personas y los animales, procurando una alimentación suficiente y mejor, elevando la seguridad de los vehículos, participando en la creación de hábitats modernos o contribuyendo a la protección del clima, la labor de nuestros empleados se refleja por doquier.

Nuestros productos salvan numerosas vidas, amenizan muchas otras y son compañeros inseparables para numerosas personas, lo cual es fuente de motivación para todos nosotros y nos llena también de orgullo y satisfacción.

Además, durante el año 2006 hemos patrocinado más de 300 proyectos en todo el mundo en el marco de la responsabilidad social corporativa, que abarcaron desde la formación de jóvenes embajadores medioambientales en todos los continentes, pasando por el fomento de estudiantes y talentos científicos hasta la contribución al desarrollo de sistemas de atención sanitaria y a la paliación de la pobreza.

Bayer es plenamente consciente de su responsabilidad social y se siente obligada de forma especial a los principios de la sostenibilidad. Abogamos sin cesar por un buen gobierno empresarial responsable y por la ética empresarial, lo cual incluye también la actuación dentro del marco de la legalidad en consonancia con nuestra normativa de conformidad legal.

También en el presente año queremos seguir llenando de vida nuestra declaración de principios «Bayer: Science for a Better Life». Algo que estoy convencido de que vamos a lograr, sobre todo teniendo en cuenta que contamos para ello con una extraordinaria plantilla de trabajadores en todo el mundo, cuya entrega también se refleja fielmente en su participación en la nueva iniciativa «Triple i: inspiración, ideas, innovación» que contribuye a seguir reforzando la cultura innovadora en nuestra compañía. Hasta final de año, nuestros empleados de todo el mundo ya habían presentado más de 1.900 propuestas, muchas de ellas consistentes en ideas sobre cómo Bayer puede ofrecer soluciones y desarrollar nuevas ideas de negocio para seguir evolucionando en el futuro en consonancia con su declaración de principios.

Damas y caballeros, nosotros consideramos que una de nuestras principales tareas es no sólo ocuparnos de conseguir un buen rendimiento en el presente, sino sentar también las bases para un futuro de éxitos sostenidos, algo a lo que el año que dejamos atrás contribuimos sustancialmente en interés de nuestra compañía, de nuestros trabajadores y también de todos ustedes, nuestros accionistas.

Para terminar quiero manifestarles a todos ustedes mi agradecimiento por la confianza depositada y el apoyo prestado a nuestra compañía en nombre de todo el Consejo de Dirección. Estén seguros de que también en el año 2007 haremos todo lo que esté en nuestra mano para estar a la altura de sus expectativas.

Reciban mi más cordial saludo,

Werner Wenning

Presidente del Consejo de Dirección de Bayer AG

# Informe del Consejo de Supervisión

## Informe del Consejo de Supervisión

### Estimados accionistas:

El Consejo de Supervisión vigiló con regularidad durante el ejercicio 2006 la labor del Consejo de Dirección, secundándola con su asesoramiento. Para ello le sirvieron de base los detallados informes presentados por el Consejo de Dirección, tanto en forma oral como escrita. Además, el presidente del Consejo de Supervisión mantuvo un intercambio periódico de información con el presidente del Consejo de Dirección. De este modo, el Consejo de Supervisión estuvo siempre informado sobre la política seguida en la gestión de los negocios, la planificación empresarial, incluidos los planes relativos a la financiación, la inversión y el personal, la rentabilidad de la sociedad, y la marcha de los negocios, así como la situación de la sociedad y del Grupo en su conjunto.

En los casos en los que se requería su consentimiento para que la Dirección de la empresa adoptara una medida o tomara una decisión, los miembros del Consejo de Supervisión —a veces, tras su preparación por la comisión competente— estudiaron en las reuniones ordinarias las propuestas de resolución y las aprobaron tomando como base la información recibida por escrito. Los miembros del Consejo de Dirección también participaron en las reuniones con regularidad. En las decisiones de especial trascendencia para la empresa también se dio participación al Consejo de Supervisión. Apoyándose en los informes del Consejo de Dirección, se discutió detenidamente sobre la situación económica y las perspectivas de evolución del Grupo, de sus diversos ámbitos y de las sociedades participadas de mayor importancia en Alemania y fuera de ella. En el año 2006, el Consejo de Supervisión celebró seis reuniones; además de ello, se adoptaron varios acuerdos por el procedimiento escrito referidos a diversos proyectos de adquisición y enajenación. No ha habido ningún miembro del Consejo de Supervisión que participara en menos de la mitad de las reuniones.

### Temas prioritarios de las deliberaciones del Consejo de Supervisión

Un tema claramente prioritario en la actividad del Consejo de Supervisión durante el ejercicio fue la adquisición de Schering AG (ahora Bayer Schering Pharma AG). En una reunión extraordinaria celebrada el 23 de marzo de 2006, el Consejo de Supervisión se ocupó del proyecto de adquisición y aprobó la formulación de una oferta de adquisición.

Igualmente se estudiaron y aprobaron medidas de financiación del proyecto mediante la captación de fondos propios y ajenos y la enajenación de participaciones. Esto incluía, entre otros, la celebración de un contrato de crédito transitorio y un contrato de préstamo sindicado por sendos importes de siete mil millones de euros, y operaciones con efectos sobre los fondos propios por un importe de hasta cuatro mil millones de euros.

El Consejo de Supervisión ha formado con algunos de sus miembros una comisión a la que, dentro de lo legalmente admisible, se han conferido facultades de decisión del Consejo de Supervisión en relación con el proyecto de adquisición de Schering AG y con determinadas medidas para su financiación, con el fin de poder reaccionar con rapidez



a los acontecimientos que se produzcan. Como miembros de la misma han sido elegidos los señores Schneider, Schmoldt, Schulz y de Win.

En las reuniones del Consejo de Supervisión, el Consejo de Dirección informó de manera intensiva sobre los pasos para la integración de Bayer Schering Pharma AG. Esto también concierne a la celebración de un acuerdo de dominio y transferencia de beneficios, así como medidas para la transmisión de los títulos de los accionistas minoritarios al accionista principal (procedimiento de exclusión de minoritarios).

En una reunión extraordinaria celebrada el 29 de junio de 2006, el Consejo de Supervisión acordó aprobar la venta del negocio mundial de sistemas diagnósticos a Siemens. El Consejo de Dirección informó sobre otros proyectos para seguir desarrollando la cartera de negocios, como la venta de las sociedades participadas Wolff Walsrode y H.C. Starck, las participaciones en GE Bayer Silicones, y la adquisición del negocio de productos de venta libre de la empresa Topsun, según progresaban estas operaciones, y el Consejo de Supervisión les dio su aprobación.

En la reunión de diciembre de 2006, el Consejo de Dirección presentó la planificación operativa, financiera y de balance para los años 2007 a 2009, que fue objeto de intensas deliberaciones.

### La labor de las comisiones

La presidencia del Consejo de Supervisión hizo uso de las facultades conferidas por el plenario y adoptó acuerdos en cuatro conferencias telefónicas. Dichos acuerdos afectaron a la emisión de obligaciones conforme al programa EMTN vigente en mayo de 2006 y a la ampliación de capital, mediante el capital autorizado, en julio de 2006. La presidencia no tuvo necesidad de reunirse en su calidad de comisión mediadora conforme a lo previsto en el artículo 27, apartado 3, de la Ley alemana de cogestión empresarial.

La Comisión de auditoría celebró cuatro reuniones durante el ejercicio, ocupándose sobre todo de la contabilidad de la sociedad y del Grupo, incluyendo la versión estadounidense del informe financiero en el formulario 20-F. Otro punto importante de su actividad fue el tratamiento de la gestión del riesgo dentro del Grupo. La Comisión de auditoría se mantuvo informada oralmente a través del jefe de auditoría interna y del responsable de conformidad legal del Grupo, y estudió dichos informes. Asimismo, la Comisión de auditoría ha fijado el presupuesto para los servicios del auditor y ha discutido con éste los puntos clave de la auditoría para el ejercicio 2006. También se deliberó sobre medidas para dar cumplimiento a las exigencias de la Ley Sarbanes-Oxley, en particular en relación con la realización de una declaración auditada sobre los «Internal controls over financial reporting» («Controles internos sobre los informes financieros») introducidos en el Grupo de acuerdo con el artículo 404 de la Ley Sarbanes-Oxley. El auditor de cuentas intervino en todas las reuniones de la Comisión de auditoría e informó ampliamente sobre la actividad auditora y la revisión de las cuentas trimestrales.

La Comisión de recursos humanos se reunió dos veces. Se abordaron cuestiones relativas a la remuneración de los vocales del Consejo de Dirección y a la prórroga de los contratos como miembros del Consejo de Dirección de los señores Wenning, Kühn y Pott.

La comisión formada en relación con el proyecto de adquisición de Schering AG celebró cinco conferencias telefónicas y tomó acuerdos. Se estudiaron las condiciones para la adquisición de acciones y para el establecimiento de las ofertas de indemnización a los accionistas, así como la medida financiera vinculada al proyecto y consistente en emitir un paquete de obligaciones de conversión obligatoria en abril de 2006.

Las reuniones y decisiones de las comisiones se prepararon con informes y otros datos facilitados por el Consejo de Dirección; los miembros del Consejo de Dirección asistieron a las reuniones de las comisiones con regularidad. En el plenario se informó sobre las reuniones de las Comisiones.

### **Buen Gobierno Empresarial**

El Consejo de Supervisión se ha ocupado de continuar el desarrollo de los principios de Buen gobierno empresarial en el seno de la empresa, observando a tales efectos las modificaciones sufridas por el Código Alemán de Buen Gobierno Empresarial en junio de 2006. En diciembre, el Consejo de Dirección y el Consejo de Supervisión emitieron una nueva declaración de conformidad que está disponible en el capítulo del informe anual dedicado al Buen gobierno empresarial.

El Consejo de Supervisión examinó en la reunión de diciembre de 2006 la eficiencia del trabajo propio y la valoró positivamente.

### **Cuentas anuales de la sociedad y del Grupo, auditoría**

Las Cuentas anuales de Bayer AG y el Informe de gestión se han redactado conforme a las normas del Código de comercio alemán (HGB), las Cuentas consolidadas del Grupo y el Informe de Gestión del Grupo conforme a los principios de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las cuentas anuales de Bayer AG, las Cuentas consolidadas del Grupo, el Informe de gestión de Bayer AG y el del Grupo han sido revisados por el auditor de cuentas PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, de Essen. En su informe, el auditor de cuentas explica las normas y principios que rigen la auditoría. Se llega a la conclusión de que Bayer se ha ajustado al Código de comercio alemán y a las Normas Internacionales de Información Financiera en toda su extensión. Las cuentas anuales de la sociedad y del Grupo han sido confirmadas sin ninguna limitación ni reserva. Todos los vocales del Consejo de Supervisión han tenido a su disposición tanto las cuentas anuales y el informe de gestión de Bayer AG como las cuentas anuales y el informe de gestión del Grupo, así como los informes de auditoría. Toda esta documentación fue discutida detenidamente en las reuniones de la Comisión de Auditoría y en la sesión monográfica del Consejo de Supervisión dedicada al tema; en ambos casos, en presencia del auditor y después de oír el informe de éste.

Hemos examinado las cuentas anuales, el informe de gestión y la propuesta de aplicación del beneficio contabilizado en el Balance, así como las cuentas anuales y el informe de gestión del Grupo. No tuvimos ninguna objeción que hacer y, en consecuencia, damos nuestra aprobación a las conclusiones a que llega el informe de la auditoría. Hemos dado nuestra conformidad a las cuentas anuales de la Sociedad y del Grupo formuladas por el Consejo de Dirección, por lo que se entienden aprobadas. Nos declaramos de acuerdo con los respectivos Informes de gestión y con los juicios que en

él se emiten acerca de la evolución futura de la empresa. Estamos de acuerdo también con la política de dividendos y las decisiones sobre las reservas. Hacemos nuestra la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio, que prevé un dividendo de 1,00 euro por acción.

**Datos conforme a los artículos 289, apartado 4, y 315, apartado 4, HGB**

El Consejo de Supervisión se ocupó en su reunión de 12 de marzo de 2007 de los datos y el informe sobre los datos del informe de gestión conforme a los artículos 289, apartado 4, y 315, apartado 4 HGB. Nos remitimos a las correspondientes explicaciones en el informe de gestión (véase la página 65), que el Consejo de Supervisión ha examinado y hace suyas.

El Consejo de Supervisión muestra su agradecimiento a la Dirección y a todos los empleados de la empresa por su dedicación y entrega durante el ejercicio 2006.

Leverkusen, marzo de 2007

Por el Consejo de Supervisión

Dr. Manfred Schneider

Presidente

# Informe de buen gobierno empresarial

## Bayer cumple de nuevo todas las recomendaciones del Código\*

Desde siempre, la gestión responsable de los negocios (el Buen Gobierno Empresarial) ha ocupado un lugar primordial en Bayer y seguirá siendo así en el futuro. Así, el año pasado la empresa pudo declarar de nuevo que daba pleno cumplimiento a las recomendaciones del Código alemán de Buen Gobierno Empresarial.

El Consejo de Dirección y el Consejo de Supervisión se encargaron durante el ejercicio una vez más de dar cumplimiento a las indicaciones del Código, en particular respecto a las nuevas disposiciones de 12 de junio de 2006. Como consecuencia, pudo realizarse la declaración de cumplimiento de diciembre de 2006 (véase la página 8). Dicha declaración se encuentra publicada en la página web de Bayer, al igual que las declaraciones precedentes.

### El Consejo de Supervisión: funciones de dirección y control

El Consejo de Supervisión tiene la función de vigilar al Consejo de Dirección y de asesorarlo. Se compone de veinte miembros que, con arreglo a lo dispuesto en la Ley alemana de Cogestión empresarial, son elegidos de entre los accionistas y el personal de la empresa a partes iguales. El Consejo de Supervisión participa de forma directa en las decisiones de importancia fundamental para la empresa; también concierta con el Consejo de Dirección la orientación estratégica de la sociedad y discute periódicamente con él sobre el grado de aplicación de esta estrategia empresarial.

El presidente del Consejo de Supervisión coordina la labor del Consejo y preside sus reuniones. Mediante un intercambio continuo de pareceres con el Consejo de Dirección, el Consejo de Supervisión siempre está informado sobre la política operativa, la planificación de la empresa y la estrategia. Tiene que dar su consentimiento a la planificación anual y aprobar las Cuentas anuales de Bayer AG y del Grupo, teniendo en consideración los informes del auditor de cuentas. El informe del Consejo de Supervisión que se inserta en este informe anual proporciona más detalles sobre este asunto. Las comisiones creadas por el Consejo de Supervisión operan en consonancia con los requisitos de la Ley de sociedades anónimas y del Código Alemán de Buen Gobierno empresarial y tienen en cuenta, además, las disposiciones de la ley estadounidense Sarbanes-Oxley Act (SOA) y del Mercado de Valores de Nueva York (NYSE). Existen las siguientes comisiones:

**Presidencia:** pertenecen a esta comisión del Consejo de Supervisión dos representantes del accionariado y dos representantes de los trabajadores. En especial es función de la Presidencia actuar como comisión de mediación con arreglo a la Ley de cogestión. También tiene la función de presentar al Consejo de Supervisión las propuestas de nombramiento de miembros del Consejo de Dirección si en la primera votación no se ha alcanzado la mayoría necesaria de dos tercios de los votos del Consejo de Supervisión. Además, el plenario deberá ceder a la Presidencia determinadas facultades de decisión en relación con las operaciones que afecten al capital social.

**Comisión de auditoría:** la Comisión de auditoría se compone de tres representantes del accionariado y tres representantes de los trabajadores. Esta Comisión se reúne periódicamente, cuatro veces al año. Entre sus funciones se encuentran la revisión de

---

\* sirve también de informe a los efectos del artículo 3.10 del Código alemán de Buen Gobierno Empresarial

la contabilidad externa e interna de la empresa y la revisión de las cuentas trimestrales y anuales elaboradas por el Consejo de Dirección. Sobre la base del informe del auditor de cuentas sobre la revisión de las cuentas anuales, la Comisión de auditoría elabora propuestas para la determinación de las cuentas anuales por parte del Consejo de Supervisión. Además, la Comisión de auditoría se encarga del sistema de control interno de la empresa y de los procedimientos de detección, control y gestión del riesgo. También supervisa el cumplimiento de las disposiciones legales y de las normas administrativas.

La auditoría interna de la empresa informa periódicamente a la Comisión, que también es competente para las relaciones de la sociedad con el auditor de cuentas. La Comisión prepara la adjudicación del encargo de auditoría al auditor de cuentas elegido por la Junta General, sugiere los puntos clave de la auditoría y fija los honorarios del auditor. Además, la Comisión supervisa la independencia, la cualificación, la rotación y la eficiencia del auditor de cuentas.

De conformidad con los preceptos de la Ley Sarbanes-Oxley, el Consejo de Supervisión de Bayer AG ha nombrado al Dr. Manfred Schneider como experto financiero.

**Comisión de Recursos Humanos:** la Comisión de Recursos Humanos tiene una composición paritaria y está formada por el presidente del Consejo de Supervisión y otros tres miembros de éste. La Comisión prepara las decisiones del Consejo de Supervisión sobre asuntos de personal y decide por éste en particular sobre la celebración de los contratos laborales de alta dirección de los miembros del Consejo de Dirección. Además deliberará sobre la planificación a largo plazo de la sucesión en el Consejo de Dirección.

**Comisión de Bayer-Schering-Pharma:** El Consejo de Supervisión ha formado con algunos de sus miembros una comisión a la que, dentro de lo legalmente admisible, se han conferido facultades de decisión del Consejo de Supervisión en relación con el proyecto de adquisición de Schering AG y con determinadas medidas para su financiación, con el fin de poder reaccionar con rapidez a los acontecimientos que se produzcan.

### Informe de retribuciones

Las retribuciones de los miembros del Consejo de Supervisión se determinan con arreglo a las disposiciones pertinentes de los estatutos sociales, cuya redacción actual fue aprobada por los accionistas en la Junta General de 29 de abril de 2005. En consecuencia, los vocales del Consejo de Supervisión perciben, junto a una compensación por sus gastos, una retribución fija y otra variable. La retribución fija anual se eleva a 60.000 euros. La retribución variable se establece en función del resultado y se calcula según el flujo bruto de efectivo del ejercicio recogido en las Cuentas consolidadas del Grupo. Por cada fracción de 50.000.000 euros en que el flujo bruto de efectivo supere la cantidad de 3.100.000.000 euros, la parte variable será de 2.000 euros, pero con un máximo de 30.000 euros.

De acuerdo con las disposiciones del Código alemán de Buen Gobierno Empresarial, la presidencia y la vicepresidencia del Consejo de Supervisión, así como la presidencia y la vocalía en las comisiones tendrán una consideración especial. El presidente del Consejo de Supervisión percibirá el triple del llamado importe simple, mientras que el vicepresidente percibirá una vez y media dicha cantidad. A los vocales de las

comisiones corresponderá un cuarto extra de importe simple, y a los presidentes de las comisiones otro cuarto más. No obstante, en conjunto, la retribución estará limitada al triple del importe simple. Los cambios en la composición del Consejo de Supervisión y de sus comisiones durante el ejercicio producirán una remuneración proporcional al tiempo transcurrido. Las retribuciones de los distintos miembros del Consejo de Supervisión para el ejercicio 2006 que se derivan de la aplicación de estas disposiciones están reflejadas en la tabla que figura en la página siguiente. No se han concedido retribuciones o beneficios por servicios prestados a título personal, en especial por labores de asesoramiento o intermediación.

Retribución de los miembros del Consejo de Supervisión de Bayer AG en 2006	Retribución fija	Retribución variable	Total
(en €)			
Dr. Paul Achleitner	75.000,00	37.500,00	112.500,00
Dr. Josef Ackermann	60.000,00	30.000,00	90.000,00
Andreas Becker	60.000,00	30.000,00	90.000,00
Karl-Josef Ellrich	75.000,00	37.500,00	112.500,00
Dr. Thomas Fischer	75.000,00	37.500,00	112.500,00
Erhard Gipperich	8.917,81	4.458,91	13.376,72
Peter Hausmann	50.958,90	25.479,45	76.438,35
Thomas Hellmuth	60.000,00	30.000,00	90.000,00
Prof. Dr.-Ing. e. h. Hans-Olaf Henkel	75.000,00	37.500,00	112.500,00
Reiner Hoffmann	13.479,45	6.739,73	20.219,18
Gregor Jüsten	54.904,11	27.452,05	82.356,16
Dr. rer. pol. Klaus Kleinfeld	60.000,00	30.000,00	90.000,00
Dr. h. c. Martin Kohlhaussen	105.000,00	52.500,00	157.500,00
John Christian Kornblum	60.000,00	30.000,00	90.000,00
Petra Kronen	75.000,00	37.500,00	112.500,00
Hubertus Schmoldt	86.671,23	43.335,62	130.006,85
Dr. Manfred Schneider (presidente)	180.000,00	90.000,00	270.000,00
Dieter Schulte	42.904,11	21.452,05	64.356,16
Dr.-Ing. Ekkehard D. Schulz	71.671,23	35.835,62	107.506,85
Dipl.-Ing. Dr.-Ing. e. h. Jürgen Weber	60.000,00	30.000,00	90.000,00
Siegfried Wendlandt	24.246,58	12.123,29	36.369,87
Thomas de Win (vicepresidente)	124.273,97	62.136,99	186.410,96
Prof. Dr. Dr. h.c. Ernst-Ludwig Winnacker	60.000,00	30.000,00	90.000,00

La ley de transparencia en las retribuciones de los consejos de dirección entró en vigor durante el ejercicio. Dicha ley contiene normas sobre el lugar y el contenido de la publicación de las retribuciones individualizadas del Consejo de Dirección. En consonancia con los preceptos de la ley, las retribuciones de los miembros del Consejo de Dirección se recogerán y se publicarán de forma unitaria en un informe de retribuciones incluido en el informe de gestión y en el informe del Grupo. Con el fin de evitar una doble presentación, el presente informe de buen gobierno hace suya expresamente la presentación contenida en el informe de gestión o en el informe del Grupo (véanse las páginas 91.) y se remite al mismo. Esto también es aplicable a la



presentación de los programas de opciones sobre acciones para el Consejo de Dirección (véanse las páginas 91.) y los empleados (véase la Memoria del grupo Bayer, N.º [26.1.] «pagos basados en acciones», en las páginas 222.).

### **Compromiso personal en lugar de franquicia**

En relación con las recomendaciones expresadas en el Código Alemán de Buen Gobierno empresarial respecto a posibles franquicias cuando se contrate un seguro de responsabilidad civil para consejeros y cargos directivos, este seguro de la empresa no prevé una cobertura para el caso de vulneración dolosa de las obligaciones y tampoco se ha concertado ninguna franquicia.

En su lugar, Bayer recabó de los miembros del Consejo de Dirección y del Consejo de Supervisión sendas declaraciones que contenían un compromiso personal. En consecuencia, los miembros del Consejo de Dirección que causen con su actuación un daño a la Sociedad o a terceros, mediando negligencia grave conforme a los criterios del derecho alemán, están obligados a indemnizar dicho daño hasta el importe de la mitad de su remuneración anual total en el año en que se produjo el daño. En lo que se refiere a los miembros del Consejo de Supervisión, éstos responderán por los daños causados por su actuación, mediando negligencia grave conforme a los criterios del derecho alemán, hasta el importe de la parte variable de sus respectivas retribuciones como miembros del Consejo de Supervisión en el año en el que se produjo el daño.

### **Operaciones con acciones del Consejo de Dirección y del Consejo de Supervisión**

De acuerdo con el artículo 15a de la Ley alemana del Mercado de Valores (WpHG), los miembros del Consejo de Dirección y del Consejo de Supervisión, así como las personas próximas a ellos, tienen la obligación de declarar la adquisición o enajenación de títulos de Bayer AG siempre que el valor de las operaciones efectuadas en un año natural alcance o supere los 5.000 euros. Bayer publica inmediatamente los datos de las operaciones en su página web y remite el justificante correspondiente al organismo federal alemán para el control de los servicios financieros (BaFin). Durante el ejercicio no se notificaron operaciones de adquisición o enajenación sujetas a la obligación de declarar.

Según la información facilitada a la sociedad por los miembros del Consejo de Dirección y del Consejo de Supervisión, la cartera completa de acciones de Bayer AG o de instrumentos financieros referidos a ellas al cierre era inferior a un uno por ciento de las acciones emitidas.

### **Control sistemático de todas las transacciones**

Mediante un sistema especial de gestión, la empresa está en condiciones de detectar de forma temprana los posibles riesgos empresariales y financieros y de controlarlos con el fin de garantizar la consecución de los objetivos empresariales fijados. Este sistema de control está concebido de tal forma que se garantiza la pronta y correcta contabilización de todos los procesos empresariales en el Balance y se dispone permanentemente de datos fiables sobre la situación financiera de la empresa. Para las adquisiciones efectuadas durante un ejercicio está previsto adaptar rápidamente los procedimientos de control internos de las unidades adquiridas a los estándares vigentes en el grupo Bayer. Sin embargo, el sistema de control y de gestión del riesgo no puede evitar de forma sistemática los riesgos empresariales. En particular, no puede ofrecer ninguna protección absoluta frente a pérdidas o actuaciones fraudulentas.

### **Programa de conformidad legal**

Nuestra actuación empresarial se rige en función de los ordenamientos jurídicos de los distintos países y regiones, los cuales imponen una gran diversidad de obligaciones al grupo Bayer y a sus empleados en el ámbito nacional y en el extranjero. Bayer dirige su negocio de manera responsable y conforme a las disposiciones legales y a las normas administrativas en todos los países en los que la empresa está representada.

Además, el Consejo de Dirección ha establecido directrices que deben contribuir a la consecución de este objetivo, que están compiladas en el «Programa de Conformidad Legal» y comprenden también las reglas vinculantes para garantizar el cumplimiento del Derecho mercantil internacional, el ejercicio de una competencia leal y la elaboración de contratos equitativos frente a nuestros socios comerciales.

Con el fin de evitar conflictos de intereses, se prescribe la separación entre la esfera privada y la esfera empresarial para todos los empleados de nuestra empresa. El programa también define con claridad la integridad necesaria frente a la empresa y el manejo responsable de la llamada información privilegiada.

Las sociedades operativas y las sociedades de servicios, al igual que Bayer AG, han creado un comité de conformidad legal cada una, que cuenta siempre entre sus miembros con al menos un jurista.

Los comités tienen la función de poner en marcha y supervisar la aplicación de medidas sistemáticas de formación y de ejecución adecuadas a cada negocio específico de acuerdo con el «Programa de Conformidad legal». Además, los Comités deben analizar las infracciones del Programa de Conformidad notificadas y, en caso de necesidad, deben suscitar la adopción de medidas correctoras. Todos los Comités de Conformidad legal informan al menos una vez al año a una comisión dirigida por el presidente de la Comisión de Finanzas sobre las infracciones del Programa de Conformidad legal notificadas, las investigaciones realizadas y sus resultados, así como sobre las medidas correctoras y disciplinarias adoptadas y sobre las medidas sistemáticas de formación y ejecución puestas en marcha.

Todos los empleados de Bayer están obligados a comunicar inmediatamente las infracciones del Programa de Conformidad legal. Las denuncias también pueden llevarse a cabo anónimamente; a tal fin se ha dispuesto una línea telefónica específica en un bufete de abogados.

### **Valores y principios de dirección compartidos**

Como complemento al «Programa de Conformidad Legal», Bayer elaboró ya en 2004 una declaración de principios del Grupo que sirve de guía para la estrategia de la empresa. Dicha declaración expone frente a los accionistas, a los clientes, al público y a los empleados el marco en el que se desarrollan nuestros planteamientos y nuestras actuaciones empresariales. Los valores y principios de dirección compartidos se consideran la base para la actuación diaria de todos los empleados. Entre ellos se incluyen la voluntad de conseguir el éxito; el trabajo entusiasta en favor de nuestros accionistas, nuestros socios comerciales, nuestros empleados y la sociedad; la integridad, la franqueza y la honradez; el respeto frente al ser humano y la Naturaleza; así como la sostenibilidad de nuestras actuaciones. Con el fin de dar cumplimiento a

estos principios de actuación, la evaluación de los empleados directivos se realiza en función de criterios de dirección, que se basan en los valores expuestos.

### **Informes detallados**

Para garantizar una transparencia óptima, informamos periódicamente y con la máxima actualidad a los accionistas, los analistas financieros, las asociaciones de accionistas, los medios de comunicación y la opinión pública interesada sobre la situación de la empresa y sobre los cambios importantes que se producen en la marcha de los negocios. Así pues en nuestra empresa se da cumplimiento al deber de información conforme a las reglas establecidas en el Código: Bayer informa a sus accionistas cuatro veces al año sobre la marcha de los negocios y sobre la situación financiera y la rentabilidad de la empresa. Las cuentas anuales se publican dentro de un plazo de 90 días desde el final del correspondiente ejercicio. Junto al informe anual, los informes trimestrales y las conferencias de prensa y de analistas, Bayer también publica informes elaborados de acuerdo con los formularios 20-F (informe anual) y 6-K (p. ej. el informe trimestral) destinados a la Comisión supervisora del Mercado de Valores estadounidense (Securities and Exchange Commission, SEC). Igualmente, Bayer recurre a Internet como plataforma de actualización permanente para informar a la opinión pública. En la página web del Grupo se tiene acceso al calendario de los actos y las publicaciones de mayor importancia, tales como el informe financiero anual, los informes trimestrales o la Junta General.

Siguiendo el principio de la igualdad de información, al publicar la información tratamos por igual a todos los accionistas y a los destinatarios más importantes de la misma. Todos los hechos que sean esenciales los comunicamos sin demora alguna. Los accionistas también tienen acceso inmediato a la información que Bayer publica en el extranjero cumpliendo las disposiciones vigentes en los respectivos mercados financieros.

Aparte de esta información periódica, facilitamos los pertinentes comunicados concretos sobre hechos que no se hayan hecho públicos y que, en caso de darse a conocer, puedan repercutir significativamente sobre la cotización bursátil de los títulos de Bayer.

### **Protección de los inversores conforme a la Ley Sarbanes-Oxley**

Debido a la cotización de las acciones de Bayer en el Mercado de Valores de Nueva York (NYSE), el grupo Bayer también está sujeto a determinadas leyes del mercado de capitales estadounidense, incluyendo las normas de la Comisión supervisora del Mercado de Valores (Securities and Exchange Commission, SEC) y la ley Sarbanes-Oxley promulgada en el año 2002. El artículo 404 de la ley Sarbanes-Oxley exige de las empresas la creación e implantación de un sistema de control interno sobre los informes financieros. El objetivo es mantener la confianza de los inversores en la contabilidad y en la dirección y supervisión de la empresa y proteger los intereses de los inversores.

Al final de 2003, Bayer comenzó la implantación de los requisitos del artículo 404 («Management Assessment of Internal Controls»). Para ello se creó un proyecto para todo el Grupo con el fin de orientar el sistema de control interno de los informes financieros a los nuevos requisitos. Este proyecto tenía por objeto, en especial, el aseguramiento de un protocolo unitario para todo el Grupo en la documentación de procesos empresariales significativos, la identificación de riesgos con influencia sobre

los informes financieros, la verificación de la eficacia de los controles internos y la posterior evaluación centralizada del sistema de control interno en el seno del Grupo. El cumplimiento de las exigencias del artículo 404 produjo un claro incremento de los gastos de documentación y auditoría en 2006.

La elaboración e introducción de normas para el sistema de control interno (ICS) y la coordinación y supervisión de la implantación en las sociedades operativas corresponde desde 2005 a un departamento dentro de la sociedad matriz de Bayer. En un sistema utilizado por el conjunto del Grupo se documentan de forma unitaria y susceptible de comprobación todos los procesos empresariales relevantes a efectos de las ICS, sus riesgos y sus controles. La evaluación de la eficacia de los controles implementados corresponde a la dirección, y se realiza durante el transcurso del ejercicio. Los resultados se documentan y se presentan de forma transparente en el seno del Grupo mediante su introducción en el sistema informático central. Sobre la base de estos datos, a final de año se lleva a cabo una evaluación centralizada del sistema de control interno del Grupo.

La dirección de las sociedades del Grupo es responsable localmente del cumplimiento y la supervisión del artículo 404 de la ley Sarbanes-Oxley. Esto es válido en especial para la instrucción y el asesoramiento de los departamentos con el fin de que creen, mantengan y adapten sus sistemas de control interno a las normas ICS del Grupo. A tales efectos, en muchas sociedades del grupo Bayer se han dispuesto los llamados gestores de ICS, que se encargan de apoyar a los directivos locales en el desempeño de sus responsabilidades en esta materia.

El sistema de control interno del grupo Bayer está organizado de tal forma que proporciona al Consejo de Dirección y a la gerencia la suficiente seguridad por lo que se refiere a la fiabilidad de los informes financieros. El Consejo de Dirección y la gerencia del grupo Bayer han evaluado la eficacia del sistema de control interno para la elaboración de los informes financieros a 31 de diciembre de 2006. Esta evaluación se basa en el cuerpo normativo del COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) para sistemas de control. Partiendo de estos criterios, el Consejo de Dirección de Bayer AG ha establecido que el sistema de control interno para los informes financieros del grupo Bayer a 31 de diciembre de 2006 es eficaz.

#### **Declaración del Consejo de Dirección y del Consejo de Supervisión de Bayer AG sobre el Código de Buen Gobierno en su redacción de 12 de junio de 2006 conforme al artículo 161 AktG**

El artículo 161 AktG obliga al Consejo de Dirección y al Consejo de Supervisión de Bayer AG a declarar cada año que las recomendaciones de la «Comisión gubernamental Código alemán de Buen Gobierno empresarial» publicadas por el Ministerio federal alemán de Justicia en la parte oficial del Boletín Oficial del Estado alemán electrónico se han cumplido y se cumplen, o cuáles son las recomendaciones que no se han aplicado o no se aplican. La declaración conforme al artículo 161 de la AktG deberá estar permanentemente a disposición de los accionistas. La última declaración anual se produjo en diciembre de 2005.

En julio de 2006, el Consejo de Dirección y el Consejo de Supervisión declararon que los artículos 7.1.2, frase 3.<sup>a</sup>, del Código, según los cuales los informes provisionales deben ser accesibles públicamente dentro de un plazo de 45 días desde el término del período de informe, no debían ser aplicables para el semestre natural de 2006 y para el tercer

trimestre, ya que Schering AG y sus sociedades operativas debían integrarse en las Cuentas consolidadas del grupo Bayer.

Respecto al pasado, la siguiente declaración hace referencia a la redacción del Código de 2 de julio de 2005. Respecto a las prácticas de Buen Gobierno empresarial presentes y futuras de Bayer AG, la siguiente declaración hace referencia a las recomendaciones del Código en su redacción de 12 de junio de 2006.

El Consejo de Dirección y el Consejo de Supervisión de Bayer AG declaran por la presente que se cumplen las recomendaciones de la «Comisión gubernamental Código alemán de Buen Gobierno empresarial» publicadas por el Ministerio federal alemán de Justicia en la parte oficial del Boletín Oficial del Estado alemán electrónico y que se cumplen desde la emisión de la última declaración de cumplimiento anual en diciembre de 2005, con las limitaciones señaladas en la declaración complementaria de julio de 2006.

Leverkusen, diciembre de 2006

Por el Consejo de Dirección

Por el Consejo de Supervisión

Wenning

Kühn

Dr. Schneider

# Informe de gestión 2006

## 2006: un año récord para Bayer

### Refuerzo decisivo para el negocio farmacéutico

- La facturación asciende a 29.000 millones de euros (+17 por ciento)
- Récord absoluto en el rendimiento operativo
  - EBITDA antes de extraordinarios: 5.600 millones de euros (+ 21 por ciento)
  - EBIT antes de extraordinarios: 3.500 millones de euros (+14 por ciento)
- El resultado consolidado aumenta hasta los 1.700 millones de euros (+5 por ciento)
- En 2007 se espera una nueva mejora de la rentabilidad

### Panorámica de la facturación, el resultado y la situación financiera

2006 fue un año de gran éxito para Bayer, tanto desde el punto de vista operativo como estratégico. Con la adquisición de Schering -la de mayor envergadura de toda la historia de Bayer-, realizada en junio de 2006, hemos podido reforzar decisivamente nuestro negocio farmacéutico, con lo que Bayer ha avanzado a una posición de liderazgo en el sector de los medicamentos para atención especializada. Asimismo, con la venta de nuestra división Sistemas Diagnósticos y de las filiales H.C. Starck y Wolff Walsrode, también hemos llevado a la práctica con éxito nuestro programa de desinversiones.

Por lo que se refiere al negocio operativo, hemos conseguido aumentar nuestras cifras clave, parcialmente de forma significativa, respecto a las del ejercicio anterior.

Con una facturación consolidada de 29.000 millones de euros superamos la del ejercicio anterior (24.700 millones de euros) en un 17,2 por ciento, cifra en la que está incluida también la facturación de Schering a partir del 23 de junio de 2006 por valor de 3.100 millones de euros. Una vez eliminados los efectos de los tipos de cambio y las variaciones de la cartera de negocios, el aumento de la facturación consolidada se cifró en un 5,2 por ciento al que contribuyeron Bayer HealthCare con un 10,0 por ciento y Bayer MaterialScience con un 7,2 por ciento, mientras que la facturación de Bayer CropScience, una vez depurados los efectos de los tipos de cambio y la variación de la cartera de negocios, se situó un 2,3 por ciento por debajo de la del ejercicio anterior.

Variación ventas netas	2005	2006
Cantidad	0%	5%
Precio	7%	0%
Tipo de cambio	1%	0%
Variac. cartera negocios	10%	12%

Pudimos incrementar en un 21,3 por ciento el EBITDA antes de extraordinarios, alcanzando con ello un nuevo récord (ejercicio anterior: 4.602 mill. €). Por tanto, Bayer cosechó un margen sobre el EBITDA depurado de un 19,3 por ciento y, con él, nuestro objetivo de rentabilidad para el ejercicio 2006. Bayer HealthCare dio un salto del 75,7 por ciento en los resultados con un EBITDA antes de extraordinarios de 2.613 millones de euros (ej. ant.: 1.487 mill. de €), a lo que contribuyeron tanto el negocio de Schering con 774 millones de euros como la satisfactoria evolución de todas las divisiones. Bayer CropScience, enfrentándose a un difícil entorno de mercado, consiguió un EBITDA depurado de 1.204 millones de euros (-5,4 por ciento), logrando compensar parcialmente los menores márgenes de beneficios derivados de los bajos precios y cantidades vendidas mediante recortes de gastos. Bayer Material Science, con un EBITDA depurado de 1.677 millones de euros (-4,9 por ciento) alcanzó prácticamente el excelente nivel del ejercicio anterior aunque el notable aumento de los precios de las materias primas y las interrupciones no programadas de la producción en el cuarto trimestre lastraron el resultado.

Con un EBIT del Grupo antes de extraordinarios por valor de 3.479 millones de euros se consiguió marcar un nuevo récord y superar al del ejercicio anterior en un 14,2 por ciento (ej. ant.: 3.047 mill. €). El negocio de Schering aportó 178 millones de euros a esta cifra.

El ejercicio 2006 estuvo lastrado por extraordinarios por un total de -717 millones de euros (ej. ant.: -533 mill. de €), de los cuales -402 millones de euros correspondieron a Bayer HealthCare, -57 millones de euros a Bayer CropScience y -218 millones de euros a Bayer MaterialScience. De la adquisición e integración de Schering resultaron gastos extraordinarios por valor de 273 millones de euros. Las medidas de reestructuración arrojaron un saldo extraordinario de -200 millones de euros (ej. ant.: -109 mill. de €), los litigios -172 millones de euros (ej. ant.: -451 mill. de €) y el resto de extraordinarios se cifró en -72 millones de euros (ej. ant.: +27 mill. de €).

El EBIT después de extraordinarios del grupo Bayer se incrementó en un 9,9 por ciento, cifrándose en 2.762 millones de euros (ej. ant.: 2.514 mill. de €).

Contabilizando el resultado financiero de -782 millones de euros (ej. ant.: -602 mill. €) el resultado antes de impuestos sobre beneficios fue de 1.980 millones de euros (ej. ant.: 1.912 mill. de €). El resultado financiero incluye beneficios por ventas por valor de 236 millones de euros resultantes de la venta de nuestra participación del 49,9 por ciento en GE Bayer Silicones y un resultado de intereses de -728 millones de euros (ej. ant.: -338 mill. de €), que incluyen pagos de intereses por valor de 370 millones de euros resultantes de las operaciones para la financiación inmediata de la adquisición de Schering. Una vez descontados los gastos por impuestos por valor de 454 millones de euros (ej. ant.: 538 mill. €) el resultado después de impuestos de las actividades continuadas se cifró en 1.526 millones de euros (ej. ant.: 1.374 mill. de €). La reducción de los gastos por impuestos se debió fundamentalmente a los ingresos



extraordinarios derivados del mejor aprovechamiento fiscal de las pérdidas de ejercicios anteriores. Contabilizando el resultado de las actividades interrumpidas y de las participaciones de terceros, el resultado consolidado asciende a 1.683 millones de euros (ej. ant.: 1.597 mill. de €). El beneficio por acción se cifró en 2,22 euros (ej. ant.: 2,19 €).

El flujo bruto de efectivo mejoró con respecto al del ejercicio anterior en 799 millones de euros hasta alcanzar los 3.913 millones de euros (ej. ant.: 3.114 mill. €), debido especialmente a la satisfactoria evolución de los negocios y a la inclusión de Schering. El flujo neto de efectivo aumentó en un 21,7 por ciento, situándose en 3.928 millones de euros o en 4.203 millones incluyendo las actividades interrumpidas.

La deuda neta ascendía a 31 de diciembre de 2006 a 17.500 millones de euros (ej. ant.: 5.500 mill. €). Teniendo en cuenta el precio de alrededor de 17.000 millones de euros pagado por la adquisición de Schering, la deuda sólo se elevó en 12.000 millones de euros. En este cálculo se han tenido en cuenta tanto la adquisición del resto de acciones emitidas y en circulación de Schering como un adelanto por valor de 400 millones de euros obtenido a cuenta de la venta de nuestra división Sistemas Diagnósticos. Los ingresos obtenidos a principios de 2007 por las ventas de la división Sistemas Diagnósticos y de H.C. Starck, así como los ingresos que esperamos obtener por la venta de Wolff Walsrode conllevarán una nueva reducción sustancial del endeudamiento en el año 2007.

En el cuarto trimestre los negocios siguieron evolucionando satisfactoriamente. Así, gracias especialmente al fuerte crecimiento del negocio de salud pudimos elevar la facturación a un total de 8.000 millones de euros (+25,1 por ciento), aumento al que Schering contribuyó con 1.500 millones de euros. Una vez eliminados los efectos de los tipos de cambio y las variaciones de la cartera de negocios, el aumento de la facturación consolidada se cifró en un 5,7 por ciento, al que contribuyeron Bayer HealthCare con un 10,6 por ciento y Bayer MaterialScience con un 7,4 por ciento. Con un débil negocio en Brasil, la facturación depurada de los efectos del tipo de cambio y las variaciones de la cartera de negocios de Bayer CropScience se situó al mismo nivel del mismo periodo del ejercicio anterior (+0,4 por ciento).

El EBITDA depurado de extraordinarios del cuarto trimestre se situó, con 1.258 millones de euros, un 34,3 por ciento por encima del del mismo periodo del ejercicio anterior. En dicha cifra están contemplados 352 millones de euros procedentes de Schering. En Bayer HealthCare pudo elevarse el rendimiento del EBITDA en el cuarto trimestre en todas las divisiones, mientras los resultados de Bayer MaterialScience y Bayer CropScience retrocedieron. EL EBIT depurado de extraordinarios se cifró en 622 millones de euros (ej. ant.: 553 mill. de €). Los extraordinarios, que recayeron en su mayor parte sobre Bayer HealthCare, se cifraron en un total de -416 millones. El EBIT después de extraordinarios se elevó a 206 millones de euros (ej. ant.: 129 mill. de €). Incluyendo ingresos por impuestos por valor de 130 millones de euros, el resultado consolidado se cifró en 311 millones de euros (ej. ant.: 46 mill. de €), lo cual corresponde a un beneficio por acción de 0,41 euros (ej. ant.: 0,06 €) en el cuarto trimestre. El flujo neto de efectivo aumentó en un 26,3 por ciento, situándose en 1.493 millones de euros (ej. ant.: 1.182 mill. €) o en 1.578 millones incluyendo las actividades interrumpidas (ej. ant.: 1.309 mill. de €).

## Entorno económico en 2006

La **economía mundial** siguió evolucionando dinámicamente en 2006, aunque en el transcurso del año el auge se fue ralentizando. No obstante, el crecimiento económico siguió siendo notablemente robusto y ganó sensiblemente en amplitud. La positiva evolución económica revitalizó los mercados de trabajo de los grandes países industrializados y, como consecuencia, reforzó el consumo privado. En los países con economías en transición el crecimiento se mantuvo robusto en términos generales a lo largo del año.

En **EE. UU.**, tras la fuerte expansión registrada en el primer trimestre, el crecimiento económico se fue debilitando a lo largo del resto del año debido a la política monetaria más restrictiva aplicada y al aumento de los precios de la energía. A pesar del efecto depresor derivado de la debilidad del mercado inmobiliario, el consumo privado registró fuertes aumentos a lo largo del año y siguió siendo el motor de la economía. También las inversiones en inmovilizado de la compañía evolucionaron muy positivamente hasta otoño de 2006, gracias a los elevados beneficios de la empresa y la alta tasa de aprovechamiento de las plantas, perdiendo dinámica a partir de ahí.

En **Europa** el auge se disparó sobre todo en el primer semestre de 2006. Especialmente la notable revitalización en Alemania tuvo un efecto estimulante sobre el resto de Estados miembros. Entretanto, la economía de la zona del euro ha generado una notable dinámica propia. Junto a la fuerte demanda exterior, también el aumento de la demanda interior contribuyó cada vez más al crecimiento económico. El consumo privado se incrementó de forma notablemente superior a la de los años anteriores gracias sobre todo a la creciente dinámica de empleo. Además, en el transcurso del año la actividad inversora de las empresas se aceleró como consecuencia del aumento de la tasa de aprovechamiento de las plantas y del mantenimiento de las condiciones favorables de financiación.

En **Japón** continuó la fase de expansión económica aunque la dinámica se debilitó transitoriamente en verano. Favorecidas por la fuerte depreciación del yen, las exportaciones registraron un fuerte aumento contribuyendo al crecimiento económico. No obstante, el verdadero motor de la economía fue la demanda interior. La positiva evolución del mercado de trabajo estimuló el consumo privado aun cuando el afán consumista se debilitó considerablemente en la segunda mitad del año. Gracias a las elevadas tasas de aprovechamiento de la capacidad de producción y al buen nivel de la demanda y la rentabilidad en las empresas, aumentó la disposición a realizar inversiones empresariales lo cual sirvió de sostén a la coyuntura. Las inversiones estatales, por el contrario, se redujeron considerablemente.

Los países con economías en transición de **Asia** continuaron su fuerte expansión aprovechando la tendencia al alza de la coyuntura mundial, aunque con una dinámica más débil en la segunda mitad del año. Se beneficiaron sobre todo de la fuerte demanda de exportación de parte de China, Japón y EE. UU. mientras el consumo privado se debilitó ligeramente en casi todos los países. La tendencia al alza generalizada de los tipos de interés frenó también la disposición a invertir de las empresas. A pesar de los esfuerzos estatales para frenar el crecimiento, la economía en **China** registró una muy elevada tasa de crecimiento. El principal motor de la coyuntura volvió a ser la demanda interior con un crecimiento de dos dígitos de las inversiones y

un comportamiento muy dinámico del consumo privado. Y también las exportaciones registraron una fuerte expansión a pesar de la ligera apreciación del yuan.

En **América Latina** la economía mantuvo su firmeza en la mayoría de los países gracias a la fuerte demanda interna y al notable aumento de los precios de las materias primas en el primer semestre de 2006, del que se beneficiaron los países exportadores de materias primas. El incremento de los ingresos reales potenció sensiblemente la demanda de consumo privado con lo cual la economía de la región se sustenta sobre una base cada vez más amplia. La economía mexicana evolucionó a lo largo del año mejor de lo previsto. Los elevados precios del crudo y el mantenimiento de una demanda estable de parte de EE. UU. propiciaron un crecimiento estable a pesar de las turbulencias políticas. También Argentina y Venezuela evolucionaron positivamente aunque ambas tienen que luchar contra las elevadas tasas de inflación. Sólo Brasil, con un crecimiento relativamente moderado, se apartó del positivo conjunto de la región.

El **mercado de medicamentos de prescripción obligatoria** logró, con un seis por ciento largo, un crecimiento estable en el año 2006, aunque con una dinámica ligeramente más débil que el año anterior. La evolución, no obstante, se caracterizó por fuertes diferencias regionales y sectoriales. En Norteamérica el crecimiento del mercado farmacéutico estadounidense se ha recuperado registrando -al igual que en Canadá- un aumento ligeramente superior a la media. Si bien las grandes multinacionales estadounidenses tuvieron que afrontar drásticos descensos de la facturación de algunos de sus productos estrella debido a las numerosas patentes que expiraron, ello pudo compensarse mediante el fuerte crecimiento de los anticancerígenos y otros productos para especialidades médicas. Europa se siguió resintiendo de las condiciones marco en materia de política sanitaria, de modo que los aumentos se quedaron por debajo de la media en todos los países. Especialmente los productos cardiovasculares y los antibióticos registraron un crecimiento muy débil de la facturación, mientras los anticancerígenos al menos alcanzaron tasas de crecimiento de dos dígitos. El mercado japonés se estancó debido a los recortes de precios decretados por el Estado en abril y que se llevan a cabo habitualmente cada dos años. Al crecimiento total contribuyeron especialmente los países con economías en transición como Brasil, México y China donde, al contrario que en los países altamente industrializados, fueron los segmentos clásicos, como el de las enfermedades cardiovasculares y metabólicas, los que denotaron las mayores tasas de crecimiento.

El **mercado fitosanitario** se debilitó en el año 2006 debido a las desfavorables condiciones climáticas en las grandes regiones agrícolas y a la difícil situación económica de los campesinos brasileños. De forma adicional, la agricultura tuvo que arrostrar la carga adicional de los elevados precios de la energía y los abonos. Especialmente los mercados de Norteamérica y América Latina registraron notables retrocesos. Hacia finales de año, no obstante, los mercados latinoamericanos registraron una ligera mejora. En Europa el mercado se movió al mismo nivel del año anterior después de que mejoraran las condiciones en la segunda mitad del año. El mercado asiático retrocedió ligeramente, aunque en China pudo lograrse un notable crecimiento del mercado como consecuencia del aumento de la demanda y del paso de los métodos tradicionales a la química moderna.

Durante el ejercicio 2006 los tres grandes mercados de Bayer MaterialScience registraron un crecimiento entre bueno y superior a la media.

El crecimiento de la **industria del automóvil** en 2006 estuvo marcado por una fuerte subida en Asia, especialmente en China y la India, aunque también en Japón, que sigue siendo el mayor fabricante de la región. Las regiones de Europa occidental y Norteamérica -las de mayor demanda de reposición- registraron, por el contrario, un cierto retroceso. En el caso de Europa occidental fue el resultado del traslado de la producción a Europa del Este y Oriente Próximo. El notable desplome en EE. UU. afectó sobre todo a los tres fabricantes estadounidenses, incapaces de satisfacer la demanda de modelos de menor consumo.

El sector de la **construcción** creció un tres por ciento en 2006, especialmente gracias a la positiva evolución en Asia, América Latina, Europa del Este y África/Oriente Próximo. Tras unos años de debilidad, Europa occidental evolucionó favorablemente, gracias en parte al cambio de tendencia registrado en Alemania. La coyuntura del sector de la construcción de viviendas en EE. UU., por el contrario, se estancó, mientras la de la construcción no destinada a viviendas evolucionó de forma positiva.

El sector de la **electricidad y la electrónica** volvió a ser el más dinámico de los tres ramos, estimulado por la fuerte demanda de bienes de inversión (p. ej. tecnología de automoción) y también de productos innovadores en el área de la electrónica recreativa y la informática. Al crecimiento del sector en 2006 contribuyó la positiva evolución de todas las regiones, encabezadas por China con un aumento de dos dígitos.

## Cambios en la estructura del Grupo

Desde el 23 de junio de 2006 somos tenedores de la mayoría de las acciones de Schering AG por lo que, a partir de esa fecha, Schering queda incluida en nuestras cuentas anuales consolidadas. El 27 de octubre de 2006 se inscribió en el registro mercantil el acuerdo de dominio y transferencia de beneficios entre Bayer Schering GmbH y Schering AG. El cambio de nombre de Schering AG a Bayer Schering Pharma AG se hizo efectivo el 29 de diciembre de 2006. El 31 de diciembre de 2006, día de cierre del ejercicio, nuestra participación en el capital con derecho a voto de Bayer Schering Pharma AG ascendía al 96,2 por ciento. La mayoría del 95 por ciento, necesaria para proceder a una exclusión de accionistas minoritarios a cambio de una indemnización en efectivo según los arts. 327a-327f de la Ley alemana de Sociedades Anónimas (exclusión de minoritarios), se superó en el tercer trimestre. La decisión sobre la exclusión de los accionistas minoritarios restantes de Bayer Schering Pharma AG se adoptó en la junta general extraordinaria de accionistas celebrada el 17 de enero de 2007.

La venta de la división Sistemas Diagnósticos de Bayer HealthCare a Siemens, anunciada en el segundo trimestre de 2006, se cerró en enero de 2007. La venta de H.C. Starck a Advent International y el Grupo Carlyle se llevó a término en febrero de 2007. El traspaso de las actividades de nuestra filial Wolff Walsrode a la empresa Dow Chemical Company está previsto para el segundo trimestre de 2007. Estas tres sociedades se consignan como actividades interrumpidas.

Con el fin de posibilitar la comparación entre los distintos periodos, en la presentación sucesiva las cifras clave sobre la facturación y el resultado de Bayer relativas a la estructura del Grupo a principios del año 2006 se han adaptado a la nueva estructura del Grupo vigente a 31 de diciembre de 2006.

### Indicadores de Bayer con la estructura de Grupo anterior y la nueva

(en mill. €)	Bayer sin Schering, incluyendo las actividades interrumpidas		Schering <sup>1</sup>		Actividades interrumpidas desde 2006 <sup>5</sup>		Actividades continuadas, incluyendo Schering <sup>1</sup>	
	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006
Ventas netas	27.383	28.719	-	3.082	2.682	2.845	24.701	28.956
EBITDA <sup>2</sup>	4.647	4.986	-	151	525	462	4.122	4.675
EBITDA antes de extraordinarios	5.082	5.291	-	774	480	481	4.602	5.584
Margen sobre el EBITDA antes de extrac	18,6%	18,4%	-	25,1%	17,9%	16,9%	18,6%	19,3%
EBIT <sup>3</sup>	2.812	3.179 <sup>3</sup>	-	-119	298	298 <sup>4</sup>	2.514	2.762
EBIT antes de extraordinarios	3.300	3.635 <sup>3</sup>	-	178	253	334 <sup>4</sup>	3.047	3.479

<sup>1</sup> Negocio de Schering en el periodo del 23/6. al 31/12/2006

<sup>2</sup> EBITDA: EBIT más amortizaciones de activos inmateriales e inmovilizado material.

<sup>3</sup> EBIT según la Cuenta de pérdidas y ganancias.

<sup>4</sup> En la comparación con los datos del ejercicio anterior debe tenerse en cuenta que en Sistemas diagnósticos las amortizaciones ordinarias sólo se efectuaron para el primer semestre de 2006. De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, las amortizaciones ordinarias en las actividades interrumpidas deben abandonarse desde la fecha en que se refleje el cambio.

<sup>5</sup> Sistemas diagnósticos, H.C. Starck, Wolff Walsrode

### Cálculo del EBIT(DA) antes de extraordinarios del negocio de Schering

En el marco de la adquisición del negocio de Schering, el precio de adquisición pagado se distribuyó entre los activos adquiridos y las deudas asumidas de acuerdo con las

Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) (distribución del precio de adquisición; véase también el n° [7.2] de la Memoria de las cuentas anuales).

La distribución provisional del precio de adquisición conllevó, entre otros, un aumento del valor de las existencias y del inmovilizado material adquiridos. La mayor parte del aumento de valor del inmovilizado material recae sobre activos relativos a la producción cuya amortización redundará en un aumento a largo plazo de los costes de fabricación de los productos manufacturados a partir de la fecha de adquisición. La «liquidación» de los aumentos de valor de las existencias al venderse éstas repercute negativamente sobre el resultado a corto plazo.

Con el fin de asegurar la comparabilidad con resultados futuros, a la hora de calcular el EBIT y el EBITDA antes de extraordinarios se reflejan los efectos a largo plazo esperados sobre el resultado, mientras que los efectos temporales no monetarios de la distribución del precio de adquisición, por el contrario, se eliminan.

En el ejercicio 2006 se recogieron efectos extraordinarios derivados de la distribución del precio de adquisición por valor de -84 millones de euros para el cálculo del EBIT depurado y de -429 millones para el del EBITDA depurado.

## Evolución de los negocios por sociedades operativas y segmentos

Nuestras actividades económicas se encuentran distribuidas en las tres sociedades operativas Bayer HealthCare, Bayer CropScience y Bayer MaterialScience en las que se han producido los siguientes cambios con respecto al informe anual sobre el ejercicio 2005: En el primer trimestre de 2006, el segmento Farma/Productos Biológicos pasó a denominarse Farma y, a partir del segundo trimestre de 2006, se consigna también en él el negocio adquirido a Schering. Desde el segundo trimestre de 2006 la división Sistemas Diagnósticos se consigna como actividad interrumpida. Al mismo tiempo, los antiguos segmentos Consumer Care, Sanidad Animal y la división Diabetes se han agrupado en un nuevo segmento con el nombre de Consumer Health.

Asimismo, en las cuentas anuales del Grupo relativas a 2006, H.C. Starck y Wolff Walsrode -ambas pertenecientes a la sociedad operativa Bayer MaterialScience- se consignan como actividades interrumpidas. Los comentarios incluidos en este informe hacen alusión, siempre y cuando no se haga referencia explícita a las actividades interrumpidas o al total, exclusivamente a las actividades continuadas. Las cifras del ejercicio anterior fueron objeto de la correspondiente adaptación.

Facturación por sociedad operativa y segmento	2005	2005 Cuota fact. Grupo	2006	2006 Cuota fact. Grupo
(en mill. €)		%		%
<b>Bayer HealthCare</b>	<b>7.996</b>	<b>32</b>	<b>11.724</b>	<b>40</b>
Farma	4.067	16	7.478	26
Consumer Health	3.929	16	4.246	14
<b>Bayer CropScience</b>	<b>5.896</b>	<b>24</b>	<b>5.700</b>	<b>20</b>
Protección de Cultivos	4.874	20	4.644	16
Ciencia Medioambiental/Biociencia	1.022	4	1.056	4
<b>Bayer MaterialScience</b>	<b>9.446</b>	<b>38</b>	<b>10.161</b>	<b>35</b>
Materiales	2.837	11	2.925	10
Sistemas	6.609	27	7.236	25
<b>Ajuste</b>	<b>1.363</b>	<b>6</b>	<b>1.371</b>	<b>5</b>
<b>Actividades continuadas</b>	<b>24.701</b>	<b>100</b>	<b>28.956</b>	<b>100</b>

Cifras del ejercicio anterior adaptadas

## Bayer HealthCare

Bayer HealthCare (en mill. €)	2005	2006	Variación %
<b>Ventas netas</b>	<b>7.996</b>	<b>11.724</b>	<b>46,6</b>
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>1.280</b>	<b>1.947</b>	<b>52,1</b>
<i>Extraordinarios</i>	<i>-207</i>	<i>-666</i>	
<i>EBITDA antes de extraordinarios</i>	<i>1.487</i>	<i>2.613</i>	<i>75,7</i>
<b>Margen sobre el EBITDA antes de extraordinarios</b>	<b>18,6%</b>	<b>22,3%</b>	
<b>EBIT<sup>2</sup></b>	<b>923</b>	<b>1.313</b>	<b>42,3</b>
<i>Extraordinarios</i>	<i>-254</i>	<i>-402</i>	
<i>EBIT antes de extraordinarios</i>	<i>1.177</i>	<i>1.715</i>	<i>45,7</i>
<b>Flujo bruto de efectivo<sup>3</sup></b>	<b>923</b>	<b>1.720</b>	<b>86,3</b>
<b>Flujo neto de efectivo<sup>4</sup></b>	<b>1.087</b>	<b>1.526</b>	<b>40,4</b>

Cifras del ejercicio anterior adaptadas

<sup>1</sup> EBITDA: EBIT más amortizaciones de activos inmateriales e inmovilizado material.

<sup>2</sup> EBIT según la Cuenta de pérdidas y ganancias.

<sup>3</sup> Flujo bruto de efectivo: equivale al EBIT menos los impuestos sobre beneficios, más las amortizaciones, añadiendo o deduciendo las variaciones de las provisiones a largo plazo y las ganancias o pérdidas por la salida de bienes del inmovilizado, y añadiendo los efectos no monetarios derivados de la nueva valoración de los activos adquiridos. 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.

<sup>4</sup> Flujo neto de efectivo: equivale al flujo de efectivo procedente de la actividad operativa según lo dispuesto en la norma NIC 7.

En el año 2006 la facturación de Bayer HealthCare se incrementó en un 46,6 por ciento (+3.728 mill. €) hasta los 11.724 millones de euros a los que el negocio adquirido de Schering aportó 3.082 millones. Una vez eliminados los efectos de los tipos de cambio y la variación de la cartera de negocios el aumento se cifró en un 10,0 por ciento. Todas las divisiones crecieron por encima del mercado.

El EBITDA depurado de extraordinarios de la sociedad operativa aumentó un 75,7 por ciento hasta los 2.613 millones de euros (ej. ant.: 1.487 mill. de €) a los que Schering aportó 774 millones de euros. El EBIT depurado se situó, con 1.715 millones, 538 millones por encima del del ejercicio anterior (1.177 mill. €). Los extraordinarios del negocio de Bayer HealthCare se cifraron en -402 millones de euros, resultantes sobre todo de los gastos relativos a la integración de Schering. El EBIT de Bayer HealthCare se incrementó en 390 millones de euros a 1.313 millones (+42,3 por ciento).



## Farma

Farma	2005	2006	Variación
(en mill. €)			%
<b>Ventas netas</b>	<b>4.067</b>	<b>7.478</b>	<b>83,9</b>
Atención primaria	2.831	3.091	9,2
Salud Femenina	•	1.320	•
Diagnóstico por imagen (incluyendo Medrad)	•	697	•
Terapéuticos especiales	•	678	•
Hematología/Cardiología	1.201	1.142	-4,9
Oncología	35	432	•
Dermatología (Intendis)	•	118	•
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>663</b>	<b>1.051</b>	<b>58,5</b>
<i>Extraordinarios</i>	<i>-108</i>	<i>-635</i>	
<i>EBITDA antes de extraordinarios</i>	<i>771</i>	<i>1.686</i>	<i>118,7</i>
Margen sobre el EBITDA antes de extraordinarios	19,0%	22,5%	
<b>EBIT<sup>2</sup></b>	<b>475</b>	<b>563</b>	<b>18,5</b>
<i>Extraordinarios</i>	<i>-140</i>	<i>-371</i>	
<i>EBIT antes de extraordinarios<sup>2</sup></i>	<i>615</i>	<i>934</i>	<i>51,9</i>
<b>Flujo bruto de efectivo<sup>3</sup></b>	<b>449</b>	<b>1.086</b>	<b>141,9</b>
<b>Flujo neto de efectivo<sup>4</sup></b>	<b>481</b>	<b>1.053</b>	<b>118,9</b>

Cifras del ejercicio anterior adaptadas

Las cifras derivadas del negocio adquirido junto con Schering se tienen en cuenta para el periodo de 23/6/2006 a 31/12/2006.

<sup>1</sup> EBITDA: EBIT más amortizaciones de activos inmateriales e inmovilizado material.

<sup>2</sup> EBIT según la Cuenta de pérdidas y ganancias.

<sup>3</sup> Flujo bruto de efectivo: equivale al EBIT menos los impuestos sobre beneficios, más las amortizaciones, añadiendo o deduciendo las variaciones de las provisiones a largo plazo y las ganancias o pérdidas por la salida de bienes del inmovilizado, y añadiendo los efectos no monetarios derivados de la nueva valoración de los activos adquiridos. 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.

<sup>4</sup> Flujo neto de efectivo: equivale al flujo de efectivo procedente de la actividad operativa según lo dispuesto en la norma NIC 7.

Productos de mayor volumen de ventas de Farma	2005	2006	Variación
(en mill. €)			%
Betaferón®/Betaseron®* (Terapéuticos especiales)	•	535	•
Yasmín®/YAZ®/Yasminelle®* (Salud Femenina)	•	451	•
Kogenate® (Hematología/Cardiología)	663	787	18,7
Adalat® (Atención primaria)	659	657	-0,3
Baycip®/Cipro®/Ciprobay® (Atención primaria)	525	513	-2,3
Avalox®/Avelox® (Atención primaria)	364	396	8,8
Levitra® (Atención primaria)	260	314	20,8
Mirena®* (Women's Health)	•	166	•
Magnevist®* (Diagnóstico por imagen)	•	171	•
Glucobay® (Atención primaria)	295	308	4,4
<b>Total</b>	<b>2.766</b>	<b>4.298</b>	<b>55,4</b>
Cuota sobre la facturación de Farma	68%	57%	

El orden resulta de las ventas netas del 4.º trimestre de 2006.

\* Producto incorporado con la adquisición de Schering. Ventas consideradas para el periodo de 23/6/2006 a 31/12/2006.

Productos de mayor vol. de ventas de Schering (pro forma, sin c	2005	2006	Variación
(en mill. €)			%
Betaferón®/Betaserón®	867	991	14,3
Yasmin®/YAZ®/Yasminelle®	586	794	35,5
Magnevist®	328	323	-1,5
Mirena®	243	301	23,9

La facturación del segmento Farma aumentó en un 83,9 por ciento a 7.478 millones de euros (ej.ant.: 4.067 mill. de €) en los que están incluidos 3.082 millones de euros de facturación provenientes de la inclusión del negocio de Schering. Eliminando los efectos de los tipos de cambio y las variaciones de la cartera de negocios, el aumento se cifró en un 11,5 por ciento. Esta satisfactoria subida se debió especialmente a nuestras áreas de Atención Primaria y Oncología.

En las cifras del año 2006 se contempla el negocio adquirido a Schering desde el 23 de junio de 2006, mientras que las cifras de las cuentas anuales del grupo Bayer relativas al ejercicio anterior no contienen, lógicamente, ninguna cifra correspondiente a Schering. Con el objetivo de poder comentar la evolución operativa de los negocios relativos a los productos adquiridos a Schering, se realizan comentarios sobre los productos en términos proforma para los que nos apoyamos en las cifras globales de los ejercicios 2005 y 2006 de Schering. Las cifras que sirven de base a los comentarios no forman parte de las cuentas anuales del grupo Bayer.

En el año 2006 pudimos incrementar la facturación del área de Atención Primaria en un 9,2 por ciento hasta los 3.091 millones de euros, a lo que contribuyeron especialmente los aumentos de facturación de Levitra® (+20,8 por ciento), Cardioaspirina®/Adiro® (+18,1 por ciento) y Avelox®/Actira® (+8,8 por ciento). A ellos se sumó la facturación de los antihipertensivos Pritor® y PritorPlus®, cuyos derechos de comercialización para diferentes países europeos adquirimos en enero de 2006 a la empresa GlaxoSmithKline. En el año 2006 también se incluyó por vez primera la facturación del negocio de andrología adquirido a Schering por valor de 31 millones de euros. El aumento de la

presión competitiva ejercida por los genéricos hizo que la facturación de Baycip® descendiera ligeramente (-2,3 por ciento).

Con nuestra área de negocio Salud Femenina, orientada a la contracepción, obtuvimos una facturación de 1.320 millones de euros. A la cabeza de la facturación se encontraron los anticonceptivos orales del grupo de productos Yasmin®/YAZ®/Yasminelle®, que registraron un incremento de la facturación (proforma) del 35,5 por ciento. Además, la FDA amplió el registro de YAZ®, con lo que se convierte en el primer y único anticonceptivo oral autorizado que puede tratar eficazmente tanto los síntomas psíquicos y físicos del trastorno disfórico premenstrual (TDPM) como el acné en las mujeres. La facturación de nuestro dispositivo intrauterino Mirena® aumentó también de forma satisfactoria en el año 2006 (+23,9 por ciento, proforma).

Con el área de negocio Diagnóstico por Imagen cosechamos una facturación de 697 millones de euros. La facturación de los dos principales productos Magnevist® y Ultravist® descendió en el ejercicio 2006 en un -1,5 y un -10,5 por ciento respectivamente en términos proforma. En el caso de Ultravist® el descenso se debió a la retirada voluntaria de la formulación de 370 mg/ml. En el primer trimestre de 2007 hemos retomado el suministro en numerosos países. Satisfactoria por el contrario fue la evolución en Medrad, que comercializa en todo el mundo tecnologías de aplicación de medios de contraste y que pudo aumentar su facturación en un 13,1 por ciento (proforma).

La facturación del área de negocio Terapias especiales se situó en 678 millones de euros en la que la facturación de nuestro producto estrella Betaferon®/Betaseron® para el tratamiento de la esclerosis múltiple (EM) aumentó en el año 2006 en un 14,3 por ciento (proforma). La FDA ha ampliado el registro de Betaseron® de modo que ahora también pueden tratarse con él pacientes que presenten primeros síntomas clínicos de EM debidamente diagnosticados.

La facturación del área de negocio Hematología/Cardiología sufrió un descenso del 4,9 por ciento, situándose en 1.142 millones de euros. La disminución de la facturación debida al cese de la distribución de plasma en Canadá a finales de marzo de 2006 y al notable descenso de las ventas de Trasylol(R) (-33,5 por ciento) pudieron compensarse prácticamente gracias al satisfactorio aumento registrado con las ventas de Kogenate® (+18,7 por ciento). Sobre la base de dos estudios observacionales y un nuevo análisis de uno de dichos estudios se publicó un artículo en el que se exponía una posible relación entre el empleo de Trasylol® (aprotinina) -nuestro producto para aplicación en operaciones a corazón abierto- y la incidencia de graves alteraciones de la función renal y estrechamientos de los vasos sanguíneos (infarto de miocardio y accidentes cerebrovasculares), así como de mayores tasas de mortalidad a largo plazo. Sobre la base de los datos de estudios llevados a cabo por la empresa y de la experiencia de años en el uso de Trasylol®, Bayer está convencida de que éste es un medicamento eficaz y seguro si se aplica correctamente. Actualmente se está trabajando en la aclaración de las cuestiones planteadas por las publicaciones en estrecha colaboración con las autoridades sanitarias competentes.

En el área de negocio de Oncología registramos un aumento de la facturación de 397 millones de euros hasta situarla en 432 millones. Esta cifra contiene 238 millones de euros de facturación provenientes del negocio de oncología de Schering con Fludara®, Adrocur® y Campath® como productos principales. Nuestro nuevo anticancerígeno

Nexavar, lanzado al mercado en diciembre de 2005, ha evolucionado muy satisfactoriamente registrando una facturación de 130 millones de euros.

El área de negocio Dermatología (Intendis) logró una facturación de 118 millones de euros con una evolución especialmente positiva de los dos productos más vendidos, Skinoren® (+17,1 por ciento, proforma) y Advantan® (+10,6 por ciento, proforma).

El EBITDA depurado de extraordinarios del segmento Farma aumentó un 118,7 por ciento hasta los 1.686 millones de euros (ej. ant.: 771 mill. de €) en los que se incluyen 774 millones de euros provenientes del negocio adquirido a Schering en junio de 2006. Eliminadas las diferencias debidas a las variaciones de la cartera de negocios, el aumento del resultado se cifró en 141 millones de euros, al que contribuyó especialmente la satisfactoria evolución de la facturación de Kogenate®, Levitra® y Avelox®/Actira®. El EBIT depurado por valor de 934 millones de euros se situó 319 millones de euros por encima del del ejercicio anterior (+51,9 por ciento). Los extraordinarios del segmento Farma se cifraron en -371 millones de euros, resultantes sobre todo de los gastos relativos a la integración de Schering e incluyen ingresos extraordinarios pro valor de 74 millones de euros procedentes de la venta de un edificio administrativo en el marco de la integración de Schering. El EBIT aumentó en 88 millones de euros a 563 millones (+18,5 por ciento).

## Consumer Health

Consumer Health	2005	2006	Variación
(en mill. €)			%
<b>Ventas netas</b>	<b>3.929</b>	<b>4.246</b>	<b>8,1</b>
Consumer Care	2.355	2.531	7,5
Diabetes	718	810	12,8
Sanidad animal	856	905	5,7
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>617</b>	<b>896</b>	<b>45,2</b>
<i>Extraordinarios</i>	-99	-31	
<i>EBITDA antes de extraordinarios</i>	716	927	29,5
Margen sobre el EBITDA antes de extraordinarios	18,2%	21,8%	
<b>EBIT<sup>2</sup></b>	<b>448</b>	<b>750</b>	<b>67,4</b>
<i>Extraordinarios</i>	-114	-31	
<i>EBIT antes de extraordinarios</i>	562	781	39,0
<b>Flujo bruto de efectivo<sup>3</sup></b>	<b>474</b>	<b>634</b>	<b>33,8</b>
<b>Flujo neto de efectivo<sup>4</sup></b>	<b>606</b>	<b>473</b>	<b>-21,9</b>

Cifras del ejercicio anterior adaptadas

<sup>1</sup> EBITDA: EBIT más amortizaciones de activos inmateriales e inmovilizado material.

<sup>2</sup> EBIT según la Cuenta de pérdidas y ganancias.

<sup>3</sup> Flujo bruto de efectivo: equivale al EBIT menos los impuestos sobre beneficios, más las amortizaciones, añadiendo o deduciendo las variaciones de las provisiones a largo plazo y las ganancias o pérdidas por la salida de bienes del inmovilizado, y añadiendo los efectos no monetarios derivados de la nueva valoración de los activos adquiridos. 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.

<sup>4</sup> Flujo neto de efectivo: equivale al flujo de efectivo procedente de la actividad operativa según lo dispuesto en la norma NIC 7.

Productos de mayor volumen de ventas de Consumer-Health	2005	2006	Variación
(en mill. €)			%
Línea de productos Ascensia® (Diabetes)	701	788	12,4
Aspirina®* (Consumer Care)	453	465	2,6
Advantage®/Advantix® (Sanidad Animal)	249	275	10,4
Aleve®/Naproxen (Consumer Care)	178	227	27,5
Canesten® (Consumer Care)	145	162	11,7
Baytril® (Sanidad Animal)	163	162	-0,6
Bepanthen®/Bepanthol® (Consumer Care)	114	131	14,9
Supradyn® (Consumer Care)	125	130	4,0
One-A-Day® (Consumer Care)	118	124	5,1
Alka-Seltzer® (Consumer Care)	95	101	6,3
<b>Total</b>	<b>2.341</b>	<b>2.565</b>	<b>9,6</b>
Cuota sobre la facturación de Consumer-Health	60%	60%	

\* Las ventas de Aspirina®, incluyendo las ventas de Adiro®/Cardioaspirina® reflejadas en Farma, ascienden a 674 mill. € (ej. ant: 630 mill. €).

Al satisfactorio aumento de la facturación del 8,1 por ciento de nuestro segmento **Consumer Health**, hasta los 4.246 millones de euros, contribuyeron todas las divisiones. Esto supone un aumento de las ventas netas del 8,4 por ciento una vez eliminados los efectos de los tipos de cambio y las variaciones de la cartera de negocios.

La división Consumer Care obtuvo un aumento de la facturación del 7,5 por ciento hasta los 2.531 millones de euros. Los mayores incrementos se registraron en los productos Aleve® (+27,5 por ciento), Bepanthen®/Bepanthol® (+14,9 por ciento) y Canestén® (+11,7 por ciento).

La división Diabetes logró un notable aumento de la facturación del 12,8 por ciento hasta los 810 millones de euros, gracias sobre todo a la extraordinaria evolución de su glucómetro Ascensia® Contour® (+69,6 por ciento), que es el sucesor de los más antiguos Elite de la familia de productos Ascensia (+12,4 por ciento en total).

La facturación de la división Sanidad Animal se incrementó en un 5,7 por ciento a 905 millones de euros a lo que contribuyeron notablemente la satisfactoria evolución de las ventas de la familia de productos Advantage® (+10,4 por ciento) y la continuación del lanzamiento al mercado de Profender®.

El EBITDA depurado de extraordinarios del segmento **Consumer Health** creció en 211 millones de euros hasta alcanzar un total de 927 millones (+29,5 por ciento) gracias a la positiva evolución de la facturación y a la reducción de los costes de producción, mientras el EBIT antes de extraordinarios aumentó un 39,0 por ciento a 781 millones de euros. El resultado del año 2006 estuvo lastrado por gastos extraordinarios por un total de 31 millones de euros (ej. ant.: 114 mill. €) que incluyen gastos relativos a la integración ya prácticamente finalizada del negocio de especialidades farmacéuticas de venta libre adquirido a Roche así como gastos de reestructuración en EE. UU. El EBIT después de extraordinarios, por valor de 750 millones de euros, se incrementó en un 67,4 por ciento con respecto al ejercicio anterior.

Como consecuencia de la buena evolución de la facturación aumentó el activo circulante, especialmente las partidas relativas a existencias y deudores comerciales, de modo que el flujo neto de efectivo descendió de 606 millones de euros a 473 millones de euros.

## Bayer CropScience

Bayer CropScience (en mill. €)	2005	2006	Variación %
<b>Ventas netas</b>	<b>5.896</b>	<b>5.700</b>	<b>-3,3</b>
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>1.284</b>	<b>1.166</b>	<b>-9,2</b>
<i>Extraordinarios</i>	<i>11</i>	<i>-38</i>	
<i>EBITDA antes de extraordinarios</i>	<i>1.273</i>	<i>1.204</i>	<i>-5,4</i>
<b>Margen sobre el EBITDA antes de extraordinarios</b>	<b>21,6%</b>	<b>21,1%</b>	
<b>EBIT<sup>2</sup></b>	<b>690</b>	<b>584</b>	<b>-15,4</b>
<i>Extraordinarios</i>	<i>5</i>	<i>-57</i>	
<i>EBIT antes de extraordinarios</i>	<i>685</i>	<i>641</i>	<i>-6,4</i>
<b>Flujo bruto de efectivo<sup>3</sup></b>	<b>964</b>	<b>900</b>	<b>-6,6</b>
<b>Flujo neto de efectivo<sup>4</sup></b>	<b>904</b>	<b>898</b>	<b>-0,7</b>

<sup>1</sup> EBITDA: EBIT más amortizaciones de activos inmateriales e inmovilizado material.

<sup>2</sup> EBIT según la Cuenta de pérdidas y ganancias.

<sup>3</sup> Flujo bruto de efectivo: equivale al EBIT menos los impuestos sobre beneficios, más las amortizaciones, añadiendo o deduciendo las variaciones de las provisiones a largo plazo y las ganancias o pérdidas por la salida de bienes del inmovilizado, y añadiendo los efectos no monetarios derivados de la nueva valoración de los activos adquiridos. 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.

<sup>4</sup> Flujo neto de efectivo: equivale al flujo de efectivo procedente de la actividad operativa según lo dispuesto en la norma NIC 7.

Productos de mayor vol. de ventas de Bayer-CropScienc (en mill. €)	2005	2006	Variación %
Confidor®/Gaucho®/Admire®/Merit® (Insecticidas/Tratamiento de semillas/Ciencia Medioambiental)	587	564	-3,9
Folicur®/Raxil® (Fungicidas/Tratamiento de semillas)	339	276	-18,6
Basta®/Liberty® (Herbicidas)	219	229	4,6
Puma® (Herbicidas)	205	196	-4,4
Decis®/K-Othrine® (Insecticidas/Ciencia Medioambiental)	159	183	15,1
Flint®/Stratego®/Sphere® (Fungicidas)	193	181	-6,2
Atlantis® (Herbicidas)	142	169	19,0
Proline® (Fungicidas)	91	144	58,2
Poncho® (Tratamiento de semillas)	110	127	15,5
Betanal® (Herbicidas)	128	120	-6,3
<b>Total</b>	<b>2.173</b>	<b>2.189</b>	<b>0,7</b>
<b>Cuota sobre la facturación de Bayer CropScience</b>	<b>37%</b>	<b>38%</b>	

\* 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.

La facturación de Bayer CropScience ascendió en el ejercicio 2006 a 5.700 millones de euros con lo que quedó ligeramente por debajo del ejercicio anterior (-3,3 por ciento) en un mercado de productos fitosanitarios con tendencia a la baja. Como resultado de la vinculación al dólar estadounidense de los precios de venta en Brasil, la fuerte apreciación de la moneda local conllevó pérdidas de facturación. Eliminado dicho efecto, el descenso de la facturación de Bayer CropScience depurado de los efectos de los tipos de cambio y las variaciones de la cartera de negocios, se cifró en un 2,3 por ciento.

El EBITDA antes de extraordinarios por valor de 1.204 millones de euros alcanzado en el 2006 se quedó 69 millones por debajo del del ejercicio anterior (-5,4 por ciento). Mediante medidas de ahorro derivadas de los programas de estructuras de costes y aumento de la eficacia pudieron compensarse parcialmente los descensos en los márgenes de beneficios resultantes de los bajos precios, el descenso en las cantidades vendidas y de los efectos negativos de los tipos de cambio. El EBIT depurado de extraordinarios del año 2006 ascendió a 641 millones de euros, situándose con ello 44 millones de euros por debajo del del ejercicio anterior (-6,4 por ciento). Los gastos extraordinarios derivados del programa de reestructuración iniciado en agosto de 2006 tuvieron efectos negativos sobre el resultado que sólo pudieron compensarse parcialmente con los ingresos extraordinarios procedentes de la venta de una familia de herbicidas antiguos. En el año 2006 obtuvimos un EBIT después de extraordinarios de 584 millones de euros (ej. ant.: 690 mill. de €).



## Protección de Cultivos

Protección de Cultivos	2005	2006	Variación
(en mill. €)			%
<b>Ventas netas</b>	<b>4.874</b>	<b>4.644</b>	<b>-4,7</b>
Insecticidas	1.311	1.219	-7,0
Fungicidas	1.248	1.200	-3,8
Herbicidas	1.840	1.758	-4,5
Tratamiento de semillas	475	467	-1,7
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>1.026</b>	<b>889</b>	<b>-13,4</b>
<i>Extraordinarios</i>	12	-38	
<i>EBITDA antes de extraordinarios</i>	1.014	927	-8,6
Margen sobre el EBITDA antes de extraordinarios	20,8%	20,0%	
<b>EBIT<sup>2</sup></b>	<b>532</b>	<b>384</b>	<b>-27,8</b>
<i>Extraordinarios</i>	7	-57	
<i>EBIT antes de extraordinarios</i>	525	441	-16,0
<b>Flujo bruto de efectivo<sup>3</sup></b>	<b>762</b>	<b>691</b>	<b>-9,3</b>
<b>Flujo neto de efectivo<sup>4</sup></b>	<b>699</b>	<b>748</b>	<b>7,0</b>

<sup>1</sup> EBITDA: EBIT más amortizaciones de activos inmateriales e inmovilizado material.

<sup>2</sup> EBIT según la Cuenta de pérdidas y ganancias.

<sup>3</sup> Flujo bruto de efectivo: equivale al EBIT menos los impuestos sobre beneficios, más las amortizaciones, añadiendo o deduciendo las variaciones de las provisiones a largo plazo y las ganancias o pérdidas por la salida de bienes del inmovilizado, y añadiendo los efectos no monetarios derivados de la nueva valoración de los activos adquiridos. 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.

<sup>4</sup> Flujo neto de efectivo: equivale al flujo de efectivo procedente de la actividad operativa según lo dispuesto en la norma NIC 7.

En el segmento de **Protección de Cultivos** la facturación del año 2006 se situó, con 4.644 millones de euros, un 4,7 por ciento por debajo de la del ejercicio anterior (4.874 mill. €). Como resultado de la vinculación al dólar estadounidense de los precios de venta en Brasil, la fuerte apreciación de la moneda local conllevó pérdidas de facturación. Eliminado dicho efecto, el descenso de la facturación de este segmento depurado de los efectos de los tipos de cambio y las variaciones de la cartera de negocios se cifró en un 3,5 por ciento.

El pasado ejercicio estuvo marcado por condiciones climáticas desfavorables en importantes regiones agrícolas, por la difícil situación del mercado brasileño, por una presión creciente sobre los precios a causa de los genéricos y por una tendencia al alza en el cultivo de plantas modificadas genéticamente. El retroceso de las ventas como consecuencia de estas circunstancias se consiguió compensar parcialmente con el éxito en la comercialización de productos recientes e innovadores. Se logró el objetivo fijado de alcanzar los mil millones de facturación en 2006 con estos principios activos noveles que se han ido lanzando a los principales mercados desde el año 2000. A ello contribuyeron especialmente nuestro herbicida para cereales Atlantis®, el

desinfectante de semillas Poncho® y el fungicida para cereales Proline®. Incluyendo nuestro fungicida Flint® ya fueron cuatro productos recientes los que se encontraron entre los diez productos de mayor facturación.

En total, la facturación de los insecticidas se redujo en un 7,0 por ciento a 1.219 millones de euros (ej. ant.: 1.311 mill. de €) debido al negativo entorno de mercado en Brasil, a las desfavorables condiciones climáticas regionales, a la mayor competencia por parte de genéricos y a la pérdida de negocio resultante de la venta de algunos insecticidas antiguos. En China, por el contrario, el negocio de insecticidas evolucionó satisfactoriamente. La facturación global obtenida con nuestros jóvenes insecticidas Oberon® y Envidor® del grupo de principios activos de los cetoenoles pudo incrementarse considerablemente.

La facturación de nuestros fungicidas disminuyó un 3,8 por ciento, situándose en 1.200 millones de euros debido, por una parte, a la prolongada sequía en Australia, EE. UU. y parte de Europa, que conllevó una menor infestación por hongos, y, por otra, a la disminución de las superficies de cultivo en Brasil, especialmente las dedicadas a la soja, como consecuencia de la difícil situación que atraviesan los agricultores brasileños. De estos factores se resintieron especialmente las ventas de las familias de productos Folicur® y Flint®.

En el área de negocio de herbicidas la facturación descendió en un 4,5 por ciento a los 1.758 millones de euros (ej. ant.: 1.840 mill. de €). También el negocio de herbicidas se vio negativamente afectado por la sequía en numerosas regiones así como por el aumento de los cultivos de soja y maíz modificados genéticamente en EE. UU. y América Latina. Gracias al gran éxito cosechado con Atlantis® y Olympus® pudimos seguir reforzando nuestra posición dentro del grupo de ofertantes líderes de herbicidas. Nuestros herbicidas Basta® y Liberty® experimentaron un aumento de las ventas.

La facturación del área de negocio de tratamiento de semillas se situó, con 467 millones de euros, un 1,7 por ciento por debajo de la del ejercicio anterior. Una vez depurados los efectos de la variación de la cartera de negocios, la facturación fue ligeramente superior al nivel del año anterior. Gracias a nuestros jóvenes productos para el tratamiento de semillas Poncho®, EfA®, Bariton® y Scenic® conseguimos compensar los descensos de la facturación provocados por la sequía en Australia y la reforma del mercado del azúcar en EE. UU.

El EBITDA depurado de extraordinarios de nuestro negocio de **Protección de Cultivos** descendió hasta los 927 millones de euros, aunque mediante los ahorros derivados de nuestros programas de estructura de costes y de aumento de la eficacia pudimos compensar parcialmente el descenso de los márgenes de beneficios derivado de los precios.

El EBIT antes de extraordinarios se redujo un 16,0 por ciento a 441 millones de euros. Una vez contabilizados los extraordinarios por valor de -57 millones de euros, el EBIT del año 2006 descendió de 532 millones de euros a 384 millones de euros.

## Ciencia Medioambiental/Biociencia

Ciencia Medioambiental/Biociencia	2005	2006	Variación
(en mill. €)			%
<b>Ventas netas</b>	<b>1.022</b>	<b>1.056</b>	<b>3,3</b>
Ciencia Medioambiental	694	714	2,9
Biociencia	328	342	4,3
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>258</b>	<b>277</b>	<b>7,4</b>
<i>Extraordinarios</i>	-1	0	
<i>EBITDA antes de extraordinarios</i>	259	277	6,9
<b>Margen sobre el EBITDA antes de extraordinarios</b>	<b>25,3%</b>	<b>26,2%</b>	
<b>EBIT<sup>2</sup></b>	<b>158</b>	<b>200</b>	<b>26,6</b>
<i>Extraordinarios</i>	-2	0	
<i>EBIT antes de extraordinarios</i>	160	200	25,0
<b>Flujo bruto de efectivo<sup>3</sup></b>	<b>202</b>	<b>209</b>	<b>3,5</b>
<b>Flujo neto de efectivo<sup>4</sup></b>	<b>205</b>	<b>150</b>	<b>-26,8</b>

<sup>1</sup> EBITDA: EBIT más amortizaciones de activos inmateriales e inmovilizado material.

<sup>2</sup> EBIT según la Cuenta de pérdidas y ganancias.

<sup>3</sup> Flujo bruto de efectivo: equivale al EBIT menos los impuestos sobre beneficios, más las amortizaciones, añadiendo o deduciendo las variaciones de las provisiones a largo plazo y las ganancias o pérdidas por la salida de bienes del inmovilizado, y añadiendo los efectos no monetarios derivados de la nueva valoración de los activos adquiridos. 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.

<sup>4</sup> Flujo neto de efectivo: equivale al flujo de efectivo procedente de la actividad operativa según lo dispuesto en la norma NIC 7.

En el segmento **Ciencia Medioambiental/Biociencia** la **facturación** aumentó en el ejercicio 2006 un 3,3 por ciento, situándose en 1.056 millones de euros, lo cual supone, una vez eliminados los efectos de los tipos de cambio y las variaciones de la cartera de negocios, un crecimiento del 3,7 por ciento.

Gracias al satisfactorio aumento registrado en el negocio destinado a aplicadores profesionales, el área de ciencia medioambiental experimentó un crecimiento de la facturación de un 2,9 por ciento hasta situarse en 714 millones de euros (ej. ant.: 694 mill. de €).

El área de biociencia, por su parte, registró un incremento de la facturación del 4,3 por ciento hasta alcanzar los 342 millones de euros, gracias especialmente a la buena evolución del negocio de semillas de hortalizas y colza.

El **EBITDA** depurado de extraordinarios del segmento Ciencia Medioambiental/Biociencia pudo incrementarse hasta los 277 millones de euros (+6,9 por ciento) como consecuencia del incremento de la facturación. Adicionalmente, los recortes de gastos efectuados en el área de ciencia medioambiental tuvieron un efecto positivo sobre el resultado. El **EBIT** antes de extraordinarios, por valor de 200 millones

de euros, se incrementó en un 25,0 por ciento con respecto al ejercicio anterior. Después de extraordinarios el aumento del EBIT se cifró en un 26,6 por ciento.

Dado el aumento de medios comprometidos en el capital circulante el flujo neto de efectivo se redujo a 150 millones de euros (ej. ant.: 205 mill. de €).

## Bayer MaterialScience

Bayer MaterialScience	2005	2006	Variación
(en mill. €)			%
<b>Ventas netas</b>	<b>9.446</b>	<b>10.161</b>	<b>7,6</b>
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>1.721</b>	<b>1.499</b>	<b>-12,9</b>
<i>Extraordinarios</i>	<i>-43</i>	<i>-178</i>	
<i>EBITDA antes de extraordinarios</i>	<i>1.764</i>	<i>1.677</i>	<i>-4,9</i>
<b>Margen sobre el EBITDA antes de extraordinarios</b>	<b>18,7%</b>	<b>16,5%</b>	
<b>EBIT<sup>2</sup></b>	<b>1.250</b>	<b>992</b>	<b>-20,6</b>
<i>Extraordinarios</i>	<i>-43</i>	<i>-218</i>	
<i>EBIT antes de extraordinarios</i>	<i>1.293</i>	<i>1.210</i>	<i>-6,4</i>
<b>Flujo bruto de efectivo<sup>3</sup></b>	<b>1.254</b>	<b>1.166</b>	<b>-7,0</b>
<b>Flujo neto de efectivo<sup>4</sup></b>	<b>1.337</b>	<b>1.281</b>	<b>-4,2</b>

Cifras del ejercicio anterior adaptadas

<sup>1</sup> EBITDA: EBIT más amortizaciones de activos inmateriales e inmovilizado material.

<sup>2</sup> EBIT según la Cuenta de pérdidas y ganancias.

<sup>3</sup> Flujo bruto de efectivo: equivale al EBIT menos los impuestos sobre beneficios, más las amortizaciones, añadiendo o deduciendo las variaciones de las provisiones a largo plazo y las ganancias o pérdidas por la salida de bienes del inmovilizado, y añadiendo los efectos no monetarios derivados de la nueva valoración de los activos adquiridos. 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.

<sup>4</sup> Flujo neto de efectivo: equivale al flujo de efectivo procedente de la actividad operativa según lo dispuesto en la norma NIC 7.

La facturación de Bayer MaterialScience continuó su positiva evolución en el año 2006. Con respecto al elevado nivel del ejercicio anterior, la facturación experimentó un nuevo aumento del 7,6 por ciento hasta los 10.161 millones de euros. Una vez eliminados los efectos de los tipos de cambio y las variaciones de la cartera de negocios, el aumento se cifró en un 7,2 por ciento. El aumento de las cantidades vendidas en todas las unidades de negocio, con una ligera subida de los precios, fue el principal responsable del satisfactorio crecimiento de la facturación.

El EBITDA depurado de extraordinarios por valor de 1.677 millones de euros (-4,9 por ciento) alcanzó prácticamente el nivel del ejercicio anterior. Si bien pudimos compensar los notables aumentos de los precios de las materias primas petroquímicas, registradas especialmente en el segundo semestre, mediante incrementos de los precios y las cantidades vendidas, el resultado del cuarto trimestre se vio lastrado por el cese transitorio de la producción en Uerdingen. Asimismo, la ampliación de nuestra organización de ventas en el mercado de crecimiento asiático, así como los costes de puesta en marcha de la producción en China conllevaron un aumento de los gastos.

El EBIT antes de extraordinarios se redujo un 83 por ciento a 1.210 millones de euros (-6,4 por ciento). El resultado estuvo lastrado por gastos extraordinarios por valor de 218 millones de euros, 153 de los cuales se destinaron a litigios. En el ejercicio anterior el saldo de los extraordinarios se había cifrado en 43 millones de euros. Después de extraordinarios el EBIT se redujo en 258 millones de euros, situándose en 992 millones (-20,6 por ciento).

## Materiales

Materiales	2005	2006	Variación
(en mill. €)			%
<b>Ventas netas</b>	<b>2.837</b>	<b>2.925</b>	<b>3,1</b>
Policarbonatos	2.645	2.720	2,8
Poliuretanos termoplásticos	192	205	6,8
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>665</b>	<b>448</b>	<b>-32,6</b>
<i>Extraordinarios</i>	19	0	
<i>EBITDA antes de extraordinarios</i>	646	448	-30,7
Margen sobre el EBITDA antes de extraordinarios	22,8%	15,3%	
<b>EBIT<sup>2</sup></b>	<b>514</b>	<b>289</b>	<b>-43,8</b>
<i>Extraordinarios</i>	19	0	
<i>EBIT antes de extraordinarios</i>	495	289	-41,6
<b>Flujo bruto de efectivo<sup>3</sup></b>	<b>473</b>	<b>364</b>	<b>-23,0</b>
<b>Flujo neto de efectivo<sup>4</sup></b>	<b>466</b>	<b>324</b>	<b>-30,5</b>

Cifras del ejercicio anterior adaptadas

<sup>1</sup> EBITDA: EBIT más amortizaciones de activos inmateriales e inmovilizado material.

<sup>2</sup> EBIT según la Cuenta de pérdidas y ganancias.

<sup>3</sup> Flujo bruto de efectivo: equivale al EBIT menos los impuestos sobre beneficios, más las amortizaciones, añadiendo o deduciendo las variaciones de las provisiones a largo plazo y las ganancias o pérdidas por la salida de bienes del inmovilizado, y añadiendo los efectos no monetarios derivados de la nueva valoración de los activos adquiridos. 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.

<sup>4</sup> Flujo neto de efectivo: equivale al flujo de efectivo procedente de la actividad operativa según lo dispuesto en la norma NIC 7.

En el año 2006 el segmento de Materiales obtuvo una facturación de 2.925 millones de euros, superando la del ejercicio anterior en un 3,1 por ciento, lo cual supone, una vez eliminados los efectos de los tipos de cambio y las variaciones de la cartera de negocios, un aumento del 3,3 por ciento. La unidad de negocio de Policarbonatos pudo incrementar sus ventas especialmente en las regiones de Europa y Lejano Oriente, registrando una facturación superior en un 2,8 por ciento a la del ejercicio anterior, a pesar de la fuerte presión sobre los precios. La unidad de negocio Poliuretanos termoplásticos incrementó su facturación en un 6,8 por ciento, gracias especialmente al aumento de las cantidades vendidas.

El EBITDA antes de extraordinarios del año 2006 se redujo notablemente a 448 millones de euros (-30,7 por ciento) debido al descenso de los márgenes de beneficio derivados de una bajada de los precios de venta y al aumento de los costes de la materia prima, que no pudieron compensarse mediante el aumento de las cantidades vendidas. En total, el EBIT antes de extraordinarios se situó en 289 millones de euros (-41,6 por ciento) y, después de extraordinarios, se redujo en 225 millones de euros hasta los 289 millones de euros.

## Sistemas

Sistemas	2005	2006	Variación
(en mill. €)			%
<b>Ventas netas</b>	<b>6.609</b>	<b>7.236</b>	<b>9,5</b>
Poliuretanos	4.792	5.182	8,1
Pinturas, adhesivos y sellantes	1.330	1.488	11,9
Productos químicos inorgánicos básicos	380	403	6,1
Otros	107	163	52,3
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>1.056</b>	<b>1.051</b>	<b>-0,5</b>
<i>Extraordinarios</i>	<i>-62</i>	<i>-178</i>	
<i>EBITDA antes de extraordinarios</i>	<i>1.118</i>	<i>1.229</i>	<i>9,9</i>
Margen sobre el EBITDA antes de extraordinarios	16,9%	17,0%	
<b>EBIT<sup>2</sup></b>	<b>736</b>	<b>703</b>	<b>-4,5</b>
<i>Extraordinarios</i>	<i>-62</i>	<i>-218</i>	
<i>EBIT antes de extraordinarios</i>	<i>798</i>	<i>921</i>	<i>15,4</i>
<b>Flujo bruto de efectivo<sup>3</sup></b>	<b>781</b>	<b>802</b>	<b>2,7</b>
<b>Flujo neto de efectivo<sup>4</sup></b>	<b>871</b>	<b>957</b>	<b>9,9</b>

<sup>1</sup> EBITDA: EBIT más amortizaciones de activos inmateriales e inmovilizado material.

<sup>2</sup> EBIT según la Cuenta de pérdidas y ganancias.

<sup>3</sup> Flujo bruto de efectivo: equivale al EBIT menos los impuestos sobre beneficios, más las amortizaciones, añadiendo o deduciendo las variaciones de las provisiones a largo plazo y las ganancias o pérdidas por la salida de bienes del inmovilizado, y añadiendo los efectos no monetarios derivados de la nueva valoración de los activos adquiridos. 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.

<sup>4</sup> Flujo neto de efectivo: equivale al flujo de efectivo procedente de la actividad operativa según lo dispuesto en la norma NIC 7.

En el segmento de **Sistemas** pudimos incrementar a **facturación** hasta los 7.236 millones de euros (+9,5 por ciento) lo cual supone un crecimiento del 8,9 por ciento una vez eliminados los efectos de los tipos de cambio y las variaciones de la cartera de negocio. A dicha evolución contribuyeron todas las unidades de negocio mediante aumentos de precios y cantidades vendidas.

En el año 2006 pudimos incrementar el **EBITDA** antes de extraordinarios hasta los 1.229 millones de euros (+9,9 por ciento). Mediante un aumento de los precios de venta y el crecimiento de las cantidades vendidas pudimos compensar con creces la elevación de los precios de las materias primas. El **EBIT** depurado de extraordinarios registró un crecimiento de 123 millones de euros, situándose en 921 millones de euros (+15,4 por ciento). El EBIT del segmento de Sistemas se vio lastrado en el ejercicio 2006 por gastos extraordinarios por valor de 218 millones de euros, resultantes en su mayoría de un procedimiento de arbitraje en EE. UU. en relación con la producción de óxido de propileno. Otros gastos extraordinarios se produjeron como consecuencia de un litigio en curso por prácticas restrictivas de la competencia así como de las reestructuraciones llevadas a cabo en los emplazamientos estadounidenses de New Martinsville y Baytown. Después de extraordinarios el EBIT se redujo en 33 millones de euros o un 4,5 por ciento, situándose en 703 millones de euros.



## Evolución de los negocios por regiones

En el ejercicio 2006 Bayer incrementó su facturación en 4.255 millones de euros hasta situarla en 28.956 millones (+17,2 por ciento), lo cual supone, una vez eliminados los efectos de los tipos de cambio, un aumento del 17,4 por ciento.

Los mayores incrementos en términos absolutos los registramos en la región Europa con un crecimiento del 17,5 por ciento hasta los 12.652 millones de euros que, una vez eliminados los efectos de la variación de la cartera de negocios, supusieron un plus del 5,1 por ciento en la facturación. Las impulsoras del crecimiento fueron nuestras sociedades operativas Bayer HealthCare y Bayer MaterialScience, mientras la facturación de la sociedad operativa Bayer CropScience siguió en el nivel del ejercicio anterior debido a las desfavorables condiciones climáticas, especialmente en el sur de Europa. La facturación en Alemania se incrementó en un 17,7 por ciento hasta los 4.525 millones de euros (eliminados los efectos de las variaciones de la cartera de negocios: +7,9 por ciento).

En la región Norteamérica durante el pasado ejercicio incrementamos la facturación en un 19,8 por ciento hasta los 7.779 millones de euros. Eliminada la influencia de las variaciones de la cartera de negocios, el crecimiento de la facturación se cifró en un 5,9 por ciento al que contribuyeron también en esta región las sociedades Bayer HealthCare -gracias a la buena evolución de los negocios del segmento Consumer Health- y Bayer MaterialScience con sus unidades de negocio Poliuretanos y Pinturas, adhesivos y sellantes. En el segmento de Protección de Cultivos, por el contrario, tuvimos que afrontar pérdidas de facturación como resultado de las condiciones climáticas adversas y del mayor cultivo de planas modificadas genéticamente.

En las regiones Lejano Oriente/Oceanía y América Latina/África/Oriente Próximo registramos incrementos de la facturación del 13,2 y 16,5 por ciento respectivamente. En este contexto resulta reseñable la satisfactoria evolución de los negocios en la zona de la Gran China que, con 1.500 millones de euros, se situó un 24,1 por ciento por encima del ejercicio anterior. Eliminada la influencia de las variaciones de la cartera de negocios, los incrementos de la facturación en dichas regiones se cifraron en un 3,7 y un 4,3 por ciento respectivamente a los que contribuyeron Bayer HealthCare y Bayer MaterialScience. La facturación de Bayer CropScience en la región América Latina/África/Oriente Próximo, por el contrario, descendió (-9,1 por ciento) como consecuencia de la difícil situación del mercado brasileño. En la región Lejano Oriente/Oceanía pudimos prácticamente mantener la facturación de Bayer CropScience depurada de los efectos de los tipos de cambio.

Ventas netas por región y segmento (seg. destino final)												
(en mill. €)												
	Europa				Norteamérica							
	2005	2006	%	wb. %	2005	2006	%	wb. %				
<b>Bayer HealthCare</b>	3.192	4.737	48,4	48,3	2.450	3.689	50,6	50,5				
Farma	1.600	3.046	90,4	90,2	1.129	2.226	97,2	96,6				
Consumer Health	1.592	1.691	6,2	6,3	1.321	1.463	10,7	11,1				
<b>Bayer CropScience</b>	2.241	2.251	0,4	0,3	1.528	1.457	-4,6	-5,1				
Protección de Cultivos	1.901	1.909	0,4	0,2	1.076	996	-7,4	-8,1				
Ciencia Medioambiental/Biociencia	340	342	0,6	0,5	452	461	2,0	2,1				
<b>Bayer MaterialScience</b>	4.098	4.402	7,4	7,4	2.500	2.622	4,9	5,4				
Materiales	1.063	1.100	3,5	3,4	609	599	-1,6	-1,0				
Sistemas	3.035	3.302	8,8	8,8	1.891	2.023	7,0	7,5				
<b>Actividades continuadas (incl. ajuste)</b>												
	10.771	12.652	17,5	17,4	6.496	7.779	19,8	19,9				
Lejano Oriente/Oceanía				América Latina/África/Oriente Próximo				Actividades continuadas				
2005	2006	%	dct. %	2005	2006	%	dct. %	2005	2006	%	dct. %	
1.201	1.649	37,3	40,9	1.153	1.649	43,0	44,6	7.996	11.724	46,6	47,2	
900	1.313	45,9	50,5	438	893	103,9	105,7	4.067	7.478	83,9	84,5	
301	336	11,6	12,1	715	756	5,7	7,3	3.929	4.246	8,1	8,5	
933	907	-2,8	-1,0	1.194	1.085	-9,1	-11,4	5.896	5.700	-3,3	-3,7	
811	772	-4,8	-3,1	1.086	967	-11,0	-13,5	4.874	4.644	-4,7	-5,2	
122	135	10,7	13,2	108	118	9,3	9,9	1.022	1.056	3,3	3,7	
1.887	2.007	6,4	7,2	961	1.130	17,6	16,8	9.446	10.161	7,6	7,8	
908	947	4,3	4,9	257	279	8,6	8,8	2.837	2.925	3,1	3,4	
979	1.060	8,3	9,3	704	851	20,9	19,8	6.609	7.236	9,5	9,7	
4.073	4.610	13,2	15,0	3.361	3.915	16,5	16,0	24.701	28.956	17,2	17,4	

Cifras del ejercicio anterior adaptadas

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

## Gestión del Grupo dirigida a incrementar el valor

«Se trata de elevar de forma duradera el valor de la empresa y generar un alto valor añadido en interés de nuestros accionistas, nuestros trabajadores y de la sociedad en general en todos aquellos países en los que operamos.»

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. Nuestra 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, es decir, el desgaste 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 la creación 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 (coste medio ponderado del capital, WACC). Los costes de los fondos propios se deducen de la información sobre el mercado de capitales como las expectativas de rentabilidad de los accionistas. Para determinar los costes de los fondos ajenos, utilizamos las condiciones de financiación de un empréstito de la empresa a 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. Éstos fueron de un 7,5 por ciento para Bayer HealthCare (ejercicio anterior: un 8,0 por ciento), un 7,0 por ciento para Bayer

CropScience (ej. ant.: 6,5 por ciento) y un 6,5 por ciento para Bayer MaterialScience (ej. ant.: 6,0 por ciento). Para el Grupo en su conjunto, el tipo de interés exigido para el ejercicio 2006 fue del 7,0 por ciento (ej. ant.: 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 éxito**

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 y de cada una de sus unidades de negocio 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 a coste de producción y de nuestro capital circulante después de deducir los fondos ajenos por los que no se pagan intereses (p. ej., provisiones a corto plazo). Con el fin de tener en cuenta las fluctuaciones que pueda experimentar el capital en periodos inferiores a un año, para el cálculo de la rentabilidad calculamos el promedio del VI del año respectivo.

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 2006, el interés mínimo del CFRoI se situó en el 10,0 por ciento, y el listón del FEB en 3.188 millones de euros.

Con un FEB de 3.913 millones de euros, hemos conseguido superar el listón claramente, en un 22,7 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 725 millones de euros indica, además, que en el pasado ejercicio Bayer consiguió generar valor adicional. Habiéndose cifrado el DFEB del ejercicio 2005 en 746 millones de euros, resulta un Delta DFEB de -21 millones de euros. La rentabilidad del Grupo (CFRoI) en el pasado ejercicio fue del 12,1 por ciento (ej. ant.: 12,5 por ciento), por lo que, a pesar del aumento del VI como consecuencia de las adquisiciones, conseguimos enlazar con el nivel récord del ejercicio anterior.

Las sociedades operativas Bayer HealthCare y Bayer MaterialScience han superado sus objetivos de rentabilidad, incluyendo los costes de reposición. Debido al aumento del VI relacionado con la adquisición de Schering y a gastos ocasionados por la integración, Bayer HealthCare obtuvo un CFRoI del 12,4 por ciento, es decir, que se situó por debajo del ejercicio anterior (15,5 por ciento). Bayer MaterialScience firmó un CFRoI del 15,6 por ciento (ej. ant.: 17,8 por ciento). Con un CFRoI del 10,3 por ciento, Bayer CropScience no logró el rendimiento del ejercicio anterior (11,2 por ciento).

Indicadores de la gestión del valor por sociedad operativa	Bayer HealthCare		Bayer CropScience		Bayer MaterialScience		Grupo	
	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006
(en mill. €)								
Listón del flujo bruto de efectivo	690	1.536	935	1.000	610	649	2.368	3.188
Flujo bruto de efectivo*	923	1.720	964	900	1.254	1.166	3.114	3.913
Diferencial del flujo bruto de efectivo	233	184	29	-100	644	517	746	725
CFRoi	15,5%	12,4%	11,2%	10,3%	17,8%	15,6%	12,5%	12,1%
Valor promedio inversión	5.955	13.865	8.618	8.728	7.054	7.489	24.893	32.276

Cifras del ejercicio anterior adaptadas

\*Flujo bruto de efectivo: equivale al EBIT menos los impuestos sobre beneficios, más las amortizaciones, añadiendo o deduciendo las variaciones de las provisiones a largo plazo y las ganancias o pérdidas por la salida de bienes del inmovilizado, y añadiendo los efectos no monetarios derivados de la nueva valoración de los activos adquiridos. 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.

## Situación financiera e inversiones

### Entradas por negocio operativo (flujo de efectivo neto)

El flujo de efectivo bruto fue de 3.913 millones de euros y se situó un 25,7 por ciento por encima del del ejercicio anterior (3.114 mill. de €). A ello contribuyeron fundamentalmente la buena marcha de los negocios en Bayer HealthCare y la incorporación de Schering, mientras que produjeron un efecto negativo las altas sumas de impuestos satisfechas. En el ejercicio anterior, el resultado incluía ingresos libres de impuestos por la modificación de nuestros sistemas de pensiones de jubilación por un importe de 238 millones de euros, mientras que en el último ejercicio los efectos negativos sobre el resultado causados por la nueva valoración de los activos adquiridos a Schering no eran deducibles fiscalmente.

El flujo de efectivo neto en las actividades continuadas creció un 21,7 por ciento, es decir, en 701 millones de euros, y se situó en 3.928 millones de euros (ej. ant.: 3.227 mill. de €). La aportación de Schering al respecto fue de 483 millones de euros.

### Salidas por inversiones

En el año 2006, nuestras actividades de inversión supusieron salidas de fondos por importe de 14.700 millones de euros (ej. ant.: entradas por importe de 1.700 mill. de €). Esta evolución obedeció fundamentalmente a los gastos ocasionados por la adquisición de Schering, por un importe total de 15.200 millones de euros, que incluían los pagos realizados hasta el 31 de diciembre de 2006 correspondientes a la compra del 96,2 por ciento de las acciones de Bayer Schering Pharma AG, menos los medios de pago adquiridos, que se elevaron aproximadamente a 1.000 millones de euros. Además, adquirimos la empresa biotecnológica Icon Genetics y la empresa estadounidense Metrika por un precio conjunto de 75 millones de euros.

Los gastos en inmovilizado material (1.534 mill. de €) y en activos inmateriales (342 mill. de €) ascendieron a 1.876 millones de euros, 487 millones de euros más que el ejercicio anterior. Estas cifras incluyen 137 millones de euros en inversiones de Schering. En conjunto, estos gastos se contrapusieron a amortizaciones ordinarias por importe de 1.086 millones de euros en inmovilizado material y 1.000 millones de euros en activos inmateriales.

En los gastos en inmovilizado material y activos inmateriales se incluyen, entre otros, la adquisición de los derechos de distribución para Europa de los medicamentos antihipertensivos Pritor® y PritorPlus®, así como gastos relacionados con la ampliación de nuestro centro de producción en Caojing, cerca de Shanghai, para la producción de productos poliméricos. En septiembre de 2006 se inauguraron allí una planta de producción de policarbonato a escala mundial, con una capacidad inicial de 100.000 toneladas anuales, una planta para la producción de las materias primas del poliuretano MDI (diisocianato de difenilmetano) monómero y polímero, con una capacidad de 80.000 toneladas anuales, así como una unidad de producción de diisocianato de hexametileno con una capacidad inicial prevista de 30.000 toneladas.

Frente a estos gastos, hubo ingresos procedentes de la venta de inmovilizado material y otros activos por un importe de 185 millones de euros (ej. ant.: 105 mill. de €), así como ingresos por desinversiones por un total de 489 millones de euros (ej. ant.: 293 mill. de €). Por la desinversión realizada a comienzos de 2007 en nuestro negocio de sistemas diagnósticos, recibimos un primer pago por importe de 395 millones de euros a finales de 2006.

Los ingresos derivados de la venta de activos financieros a largo plazo se elevaron a 850 millones de euros (ej. ant.: 1.189 mill. de €) y fueron producto fundamentalmente de la venta de nuestra participación del 49,9 por ciento en GE Bayer Silicones a General Electric, nuestro socio hasta ahora, así como de la restitución de un préstamo por parte del grupo químico Symrise. Este préstamo se concedió al comprador en el marco de nuestra operación de venta del grupo Haarmann & Reimer en el año 2002.

En el ejercicio anterior, el gasto en adquisiciones incluía fundamentalmente unos 1.900 millones de euros por el negocio de productos de venta libre de Roche. Frente a estos gastos, se produjeron ingresos por activos financieros a largo plazo por un importe de 1.200 millones de euros, debidos principalmente a la amortización de créditos por parte de Lanxess según lo previsto y al vencimiento de derivados. Los ingresos por desinversiones, de 293 millones de euros en el año 2005, se limitaron esencialmente a la venta del negocio de derivados del plasma estadounidense.

Cuadro de financiación del grupo Bayer (extracto)	2005	2006
(en mill. €)		
<b>Flujo bruto de efectivo*</b>	<b>3.114</b>	<b>3.913</b>
Variación del capital circulante/otras operaciones no monetarias	113	15
<b>Entradas/salidas de fondos procedentes del negocio operativo (flujo neto de efectivo de las actividades continuadas)</b>	<b>3.227</b>	<b>3.928</b>
Entradas/salidas de fondos procedentes del negocio operativo (flujo neto de efectivo de las actividades interrumpidas)	275	275
<b>efectivo total)</b>	<b>3.502</b>	<b>4.203</b>
<b>Entradas/salidas de fondos en el ámbito de inversiones (total)</b>	<b>-1.741</b>	<b>-14.730</b>
<b>Entradas/salidas de fondos en el ámbito financiero (total)</b>	<b>-1.881</b>	<b>10.199</b>
<b>Variaciones monetarias del negocio operativo (total)</b>	<b>-120</b>	<b>-328</b>
<b>Medios de pago y equivalentes a 1 de enero</b>	<b>3.570</b>	<b>3.290</b>
Variación por diferencias de cambio/cambios en el perímetro de consolidación	-160	-47
<b>Medios de pago y equivalentes a 31 de diciembre</b>	<b>3.290</b>	<b>2.915</b>

Cifras del ejercicio anterior adaptadas

\*Flujo bruto de efectivo: equivale al EBIT menos los impuestos sobre beneficios, más las amortizaciones, añadiendo o deduciendo las variaciones de las provisiones a largo plazo y las ganancias o pérdidas por la salida de bienes del inmovilizado, y añadiendo los efectos no monetarios derivados de la nueva valoración de los activos adquiridos. 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.

## Entradas por actividades de financiación

En el año 2006, las actividades de financiación supusieron entradas de fondos por un importe neto de 10.200 millones de euros (ej. ant.: salidas por importe de 1.900 mill. €). Estas entradas se deben especialmente a la toma de crédito neto por importe de 10.700 millones de euros en relación con la financiación de la adquisición de Schering. Además, obtuvimos 1.200 millones de euros mediante la colocación de 34 millones de

acciones nuevas. Para más detalles sobre nuestras medidas de financiación, véase el epígrafe «Principales medidas de financiación para la adquisición de Schering».

Por el pago de dividendos, incluyendo el reembolso percibido de 176 millones de euros correspondientes al reparto de dividendos dentro del Grupo en el año 2004, se produjeron salidas por un total de 535 millones de euros (ej. ant: 440 mill. €). Los gastos por intereses crecieron, sobre todo como consecuencia de los fondos ajenos suscritos para la adquisición de Schering, a 1.155 millones de euros (ej. ant.: 787 mill. €).

Al 31 de diciembre de 2006, el Grupo disponía de medios de pago y equivalentes por importe de 2.915 millones de euros. De ellos, un total de 799 millones de euros se depositaron en cuentas especiales. Este importe incluye 710 millones de euros que se transfirieron a una cuenta de garantía debido al procedimiento de exclusión de accionistas minoritarios de Schering aprobado, y 89 millones de euros (ej. ant.: 253 mill. €) destinados exclusivamente a efectuar pagos relacionados con compensaciones civiles en procedimientos antimonopolio. Debido a su aplicabilidad restringida, los recursos líquidos depositados en estas cuentas especiales no se han deducido para el cálculo del endeudamiento neto.

## Endeudamiento neto

Endeudamiento neto	31.12.2005	31.12.2006
(en mill. €)		
Deudas financieras a largo plazo según balance (incl. derivados)	7.185	14.723
<i>obligaciones convertibles</i>	-	2.276
<i>bonos híbridos</i>	1.268	1.247
Deudas financieras a corto plazo según balance (incl. derivados)	1.767	5.078
- Deudores derivados	188	185
<b>Endeudamiento financiero</b>	<b>8.764</b>	<b>19.616</b>
- Medios de pago y equivalentes*	3.037	2.116
- Activos financieros a corto plazo	233	27
<b>Endeudamiento neto actividades continuadas</b>	<b>5.494</b>	<b>17.473</b>
Endeudamiento neto actividades interrumpidas	0	66
<b>Endeudamiento neto total</b>	<b>5.494</b>	<b>17.539</b>

\* Debido a su aplicabilidad limitada, los medios líquidos depositados en cuentas especiales, por importe de 799 mill. € en 2006 (ej. ant.: 253 mill. €) no se han deducido para el cálculo del endeudamiento neto. 31/12/2006: 2.116 mill. € = 2.915 mill. € - 799 mill. € (31/12/2005: 3.037 mill. € = 3.290 mill. € - 253 mill. €)

La deuda neta al 31 de diciembre de 2006 aumentó, sobre todo debido a la financiación de la adquisición de Schering, a 17.500 millones de euros. En el año 2006, gastamos 16.300 millones de euros en la adquisición de Schering. Además, se asumieron deudas financieras por importe de 200 millones de euros, así como fondos líquidos por un montante de 1.000 millones de euros de Schering. En la tabla siguiente se resumen las medidas de financiación de la adquisición y su situación al cierre del ejercicio:



Medidas de financiación fundamentales por la adquisición de Schering	30.06.2006	31.12.2006
(en miles de mill. de €)		
<b>Utilización:</b>		
Financiación provis. (línea de crédito de hasta 7.000 mill. €)	0,6	0
Crédito sindicado (línea de crédito de hasta 7.000 mill. €)	7,0	5,7
<i>con vencimiento inferior a 1 año</i>	3,0	1,7
<b>Colocación:</b>		
Obligaciones en euros a 3 años de interés variable	1,6	1,6
Obligaciones en euros a 7 años de interés fijo	1,0	1,0
Obligaciones en libras a 12 años de interés fijo	0,4	0,5
Obligaciones convertibles	2,3	2,3
<b>Emisión:</b>		
Acciones nuevas	-	1,2
<b>Total</b>	<b>12,9</b>	<b>12,3</b>

El resto del precio de compra de Schering se aportó fundamentalmente con fondos líquidos. Además de la amortización íntegra de la financiación provisional, conseguimos reducir el crédito sindicado por importe de 7.000 millones de euros a 5.700 millones de euros ya al cierre del ejercicio 2006.

Para la financiación de una planta de producción de poliuretanos ya en construcción en Caojing (China), se firmó un crédito sindicado con una utilización máxima posible de 6.100 millones de RMB (600 mill. €).

Al 31 de diciembre de 2006, deudas obligaciones financieras a largo plazo se elevaban a 14.700 millones de euros. Estas cifras incluyen los bonos híbridos emitidos en julio de 2005, por un importe de 1.200 millones de euros, y el paquete de obligaciones de conversión obligatoria emitido en abril de 2006, por un total de 2.300 millones de euros. Los bonos híbridos son valorados como fondos propios al 75 por ciento por Moody's y al 50 por ciento por Standard & Poor's. Ambas agencias de calificación consideran el paquete de obligaciones de conversión obligatoria como fondos propios al 100 por cien. En comparación con los fondos ajenos clásicos, los indicadores del endeudamiento del Grupo específicos para la calificación crediticia se reducen de forma sustancial con los bonos híbridos y por completo con el paquete de obligaciones de conversión obligatoria. Además, obtuvimos 1.200 millones de euros mediante la colocación de 34 millones de acciones nuevas. Junto con el paquete de obligaciones de conversión obligatoria por importe de 2.300 millones de euros, esta medida fue la última operación con efecto sobre los fondos propios de las anunciadas para la adquisición de Schering. El montante final fue de 3.500 millones de euros, por lo que no se llegó al límite máximo fijado inicialmente, de 4.000 millones de euros.

En enero de 2007 vendimos el negocio de sistemas diagnósticos a Siemens por 4.300 millones de euros. Esta cantidad supera el importe hecho público en julio de 2006, de 4.200 millones de euros, debido fundamentalmente a la transmisión de un mayor capital circulante. Esta transacción ya nos supuso entradas por valor de 400 millones de euros al cierre del ejercicio 2006. El importe restante, 3.900 millones de euros, lo recibimos a comienzos de 2007. Hemos vendido H.C. Starck a Advent International y al

grupo Carlyle. El volumen de la transacción, de unos 1.200 millones de euros, incluye una parte en efectivo, de más de 700 millones de euros, y la asunción de obligaciones financieras y de compromisos económicos contraídos con el personal por un importe aproximado de 500 millones de euros. Esta desinversión se cerró a primeros de febrero de 2007. Queremos aplicar las entradas de fondos por estas transacciones y por la venta prevista de Wolff Walsrode a The Dow Chemical Company a una reducción del endeudamiento neto.

## 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 incrementar el valor de la empresa de forma duradera y garantizar la solvencia y la liquidez del Grupo. La reducción de los costes del capital y la mejora del flujo de efectivo por las actividades de financiación contribuyen a estos fines, al igual que la optimización de la estructura de capital y una gestión eficaz del riesgo.

Debido al aumento de la deuda derivado de la adquisición de Schering AG, en julio de 2006 Standard & Poor's rebajó la calificación de emisor a largo plazo de Bayer AG de «A con perspectivas sólidas» a «BBB+ con perspectivas favorables». En julio de 2006, Moody's ratificó la calificación A3 vigente hasta ahora para Bayer AG. Las perspectivas fueron modificadas de «sólidas» a «negativas». Las calificaciones a corto plazo son de A-2 (Standard & Poor's) y P-2 (Moody's). Estas calificaciones de recomendación para la inversión siguen documentando una buena solvencia.

Nuestra estrategia financiera está orientada a mantener la flexibilidad financiera con una calificación crediticia «A». En consecuencia, tanto los ingresos por desinversiones como los flujos de efectivo por el negocio operativo deben contribuir a reducir el endeudamiento neto.

Básicamente queremos seguir una política de endeudamiento conservadora y que nos dé flexibilidad, con una cartera financiera que esté equilibrada. 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 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).

Utilizamos derivados financieros para combatir los riesgos propios del negocio operativo y de las transacciones financieras. 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 (30) «Instrumentos financieros» de la Memoria de las cuentas consolidadas.

## Rentabilidad

Cuenta de pérdidas y ganancias del grupo Bayer (extracto)	2005	2006	Variación
(en mill. €)			%
Ventas netas	24.701	28.956	17,2
Gastos de fabricación	-13.412	-15.275	13,9
Gastos de distribución	-5.247	-6.534	24,5
Gastos de investigación y desarrollo	-1.729	-2.297	32,9
Gastos generales de administración	-1.307	-1.599	22,3
Otros ingresos y gastos operativos	-492	-489	-0,6
Resultado operativo (EBIT)	2.514	2.762	9,9
Resultado financiero	-602	-782	29,9
Resultado antes de impuestos sobre beneficios	1.912	1.980	3,6
Impuestos sobre beneficios	-538	-454	-15,6
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	221	169	-23,5
Resultado después de impuestos	1.595	1.695	6,3
<i>corresponden a socios minoritarios</i>	-2	12	*
<i>corresponden a socios de Bayer AG (resultado del Grupo)</i>	1.597	1.683	5,4

Cifras del ejercicio anterior adaptadas

La facturación del grupo Bayer aumentó respecto al ejercicio anterior en un 17,2 por ciento, es decir, en 4.255 millones de euros, cifrándose en 28.956 millones de euros. En moneda local, y deduciendo los efectos por las variaciones en la cartera de negocios, esto supuso un incremento del 5,2 por ciento.

Nuestros costes de fabricación aumentaron respecto al ejercicio anterior, sobre todo debido a la incorporación de Schering, pero también como consecuencia de la expansión del negocio y del incremento de los costes de las materias primas, en un 13,9 por ciento, a 15.300 millones de euros. Los costes de fabricación supusieron un 52,8 por ciento del volumen total de negocio (ej. ant.: 54,3 por ciento). Con la incorporación de Schering al grupo Bayer, nuestros costes de marketing y distribución crecieron en total un 24,5 por ciento, a 6.500 millones de euros. En consecuencia, debido a la mayor relevancia de las ciencias de la vida, los costes de distribución fueron de un 22,6 por ciento (ej. ant.: 21,2 por ciento). La adquisición de Schering hace que las actividades de investigación y desarrollo adquieran una importancia aún mayor dentro del grupo Bayer. Nuestros gastos en investigación y desarrollo crecieron consecuentemente un 32,9 por ciento, a 2.300 millones de euros. En relación con las ventas, esto supone una tasa del 7,9 por ciento (ej. ant.: 7,0 por ciento). Los costes generales de administración ascendieron a 1.599 millones de euros. El saldo negativo derivado de otros gastos e ingresos operativos se debió, entre otros, a los gastos relacionados con la adquisición e integración de Schering, medidas de reestructuración, litigios, y amortizaciones extraordinarias. Frente a ellos se produjeron ingresos especialmente por la venta de un edificio y de líneas de producto y principios activos de menor relevancia.

El EBIT del año 2006 ascendió a 2.762 millones de euros. Eliminados los efectos extraordinarios, con un importe de -717 millones de euros (ejercicio anterior: -533 mill. €), hemos conseguido incrementar el EBIT en un 14,2 por ciento, situándolo en 3.479 millones de euros.

El resultado financiero disminuyó en 180 millones de euros, a -782 millones de euros. Frente a una clara mejora del resultado de las participaciones (variación: +229 mill. de

€), se registró un peor resultado de los intereses (variación: -390 mill. de €), que hay que imputar principalmente al aumento del endeudamiento neto a mediados del ejercicio como consecuencia de las adquisiciones. El resultado de las participaciones incluye el beneficio por enajenaciones, por un importe de 236 millones de euros, derivado de la venta de nuestra participación del 49,9 por ciento en GE Bayer Silicones.

Los impuestos sobre beneficios en las actividades continuadas ascendieron en el año 2006 a 454 millones de euros (ej. ant.: 538 mill. de €). La reducción de la carga fiscal obedece principalmente a la primera contabilización de los impuestos anticipados por pérdidas de ejercicios anteriores. La cuota impositiva disminuyó a un 22,9 por ciento (ej. ant.: 28,1 por ciento).

Incluyendo el resultado de las actividades interrumpidas, y después de minoritarios, el resultado global del Grupo creció en 86 millones de euros y se situó en 1.683 millones de euros.

## Estructura del patrimonio y del capital

Balance del grupo Bayer (extracto)	31.12.2005	31.12.2006	Variación
(en mill. €)			%
Activos a largo plazo	20.130	35.897	78,3
Activos a corto plazo	16.592	17.069	2,9
Activos mantenidos para su enajenación y actividades interrumpidas	0	2.925	•
Total activos a corto plazo	16.592	19.994	20,5
Activos	36.722	55.891	52,2
Fondos propios	11.157	12.851	15,2
Fondos ajenos a largo plazo	16.495	27.525	66,9
Fondos ajenos a corto plazo	9.070	14.667	61,7
Provisiones y cuentas a pagar relacionadas directamente con los activos mantenidos para su enajenación y las actividades interrumpidas	0	848	•
Total fondos ajenos a corto plazo	9.070	15.515	71,1
Fondos ajenos	25.565	43.040	68,4
Total capital	36.722	55.891	52,2

Cifras del ejercicio anterior adaptadas

La Suma del Balance aumentó respecto al 31 de diciembre de 2005, debido fundamentalmente a la adquisición de Schering, en 19.200 millones de euros, a 55.900 millones de euros. Respecto al proceso de consolidación plena de Schering, véase también el apartado 7.2 de la Memoria de las cuentas consolidadas del Grupo. Los datos sobre la asignación del precio de compra de Schering todavía son provisionales.

Los activos a largo plazo crecieron en 15.800 millones de euros, a 35.900 millones de euros. Estas cifras incluyen las inmovilizaciones inmateriales adquiridas de Schering y continuadas, en especial los derechos relativos a la producción y el *know-how*, por un valor de 11.600 millones de euros. Además, el fondo de comercio correspondiente a la adquisición de Schering se elevaba al 31/12/2006 a 5.700 millones de euros.

Los activos a corto plazo de las actividades continuadas aumentaron respecto al ejercicio anterior en 500 millones de euros, a 17.100 millones de euros. Este incremento se deriva sobre todo de los deudores comerciales, las existencias y los fondos en efectivo adquiridos de Schering. El hecho de reflejar como actividades interrumpidas las de sistemas diagnósticos, H.C. Starck y Wolff Walsrode repercutió negativamente. A diferencia de lo que ocurría a 31 de diciembre de 2005, el negocio de sistemas diagnósticos, H.C. Starck y Wolff Walsrode no se recoge ya en las distintas partidas del Balance, sino en la Suma, bajo el epígrafe «Activos mantenidos para la venta y actividades interrumpidas», así como en la partida correspondiente del pasivo.

Los fondos propios crecieron en 1.700 millones de euros, cifrándose en 12.900 millones de euros. Frente al pago de dividendos (incluyendo las devoluciones cobradas por el impuesto sobre el rendimiento del capital), por un importe neto de 500 millones de euros, y a los efectos monetarios adversos (700 mill. de €), cabe destacar especialmente el resultado del Grupo, de 1.700 millones de euros, y el aumento de capital, de 1.200 millones de euros. Debido al aumento de capital, el capital suscrito de Bayer AG aumentó a 2.000 millones de euros. La cuota de fondos propios a 31 de diciembre de 2006 era del 23,0 por ciento (a 31 de diciembre de 2005: 30,4 por ciento). Teniendo en cuenta las operaciones con efecto sobre la cartera de negocios, para

finales de 2007 prevemos una cuota de fondos propios que se sitúe de nuevo en torno al 30 por ciento.

Los fondos ajenos crecieron respecto a la situación a 31 de diciembre de 2005 en 17.500 millones de euros, a 43.000 millones de euros. Las deudas financieras a corto y largo plazo aumentaron, debido sobre todo a la financiación de la adquisición de Schering, en 10.800 millones de euros. Nuestras provisiones para pensiones se redujeron, a pesar de la inclusión de las pensiones de Schering, en 600 millones de euros respecto a la situación existente a 31 de diciembre de 2005, y se situaron en 6.500 millones de euros. Esta evolución obedece al hecho de considerar las variaciones actuariales de forma inmediata y sin efectos sobre el resultado.

Indicadores del balance y financieros		2005	2006
Cuota de gastos de fabricación (%)	Gastos de fabricación	54,3	52,8
	Ventas netas		
Cuota de gastos de investigación (%)	Gastos de investigación y desarrollo	7,0	7,9
	Ventas netas		
Coeficiente de rotación de existencias	Gastos de fabricación	2,4	2,5
	Existencias		
Cuota de rotación de deudores	Ventas netas	4,7	5,0
	Deudores comerciales		
Margen sobre EBIT antes de extra. (%)	EBIT antes de extraordinarios	12,3	12,0
	Ventas netas		
Margen sobre EBITDA antes de extra. (%)	EBITDA antes de extraordinarios	18,6	19,3
	Ventas netas		
Intensidad del inmovilizado (%)	Inmovilizado material y activos inmateriales	43,6	62,1
	Total activos en actividades continuadas <sup>1</sup>		
Cuota de financiación (%)	Amortizaciones ordinarias	126,5	100,1
	Inversiones		
Estructura de los fondos ajenos <sup>2</sup> (%)	Fondos ajenos a corto plazo	35,5	36,0
	Fondos ajenos		
Apalancamiento (%)	Deuda neta y provisiones para pensiones	1,1	1,9
	Fondos propios		
Cuota de fondos propios <sup>2</sup> (%)	Fondos propios	30,4	23,0
	Capital total		
Rentabilidad fondos propios <sup>2</sup> (%)	Resultado después de impuestos	14,4	14,1
	Promedio de fondos propios		
Rentabilidad capital total (%)	Resultado antes de impuestos y gastos por intereses	8,8	7,7
	Promedio de activos según segmento		

Cifras del ejercicio anterior adaptadas

<sup>1</sup> Total activos en actividades continuadas = activos a corto y largo plazo menos la partida del Balance «Activos mantenidos para su enajenación y actividades interrumpidas»

<sup>2</sup> Los indicadores se refieren a las actividades continuadas y las interrumpidas.



**Datos conforme a los artículos 289, apartado 4, y 315, apartado 4, HGB**

El capital social de Bayer AG se eleva a 1.956.715.315,20 € y está dividido en 764.341.920 acciones al portador sin valor nominal. Cada acción confiere un derecho de voto.

En relación con las participaciones en el capital de Bayer AG superiores al 10 por ciento, hemos recibido las siguientes notificaciones:

The Capital Group Companies, Inc. (EE. UU.), nos ha comunicado conforme al artículo 21, apartado 1 de la Ley alemana del Mercado de Valores (WpHG) que su porcentaje de derecho a voto superó el 19 de septiembre de 2006 el umbral del 10 por ciento y que desde esa fecha se sitúa en el 10,0179 por ciento. Según informó, con arreglo al artículo 22, apartado 1, frase 1.<sup>a</sup>, n.º 6, en relación con el artículo 22, apartado 1, frases 2.<sup>a</sup> y 3.<sup>a</sup> WpHG le corresponden todos esos derechos de voto. Además, la Capital Research and Management Company (EE. UU.), nos notificó que su porcentaje de derecho a voto en nuestra sociedad superó el 8 de noviembre de 2006 el umbral del 10 por ciento y que desde esa fecha se sitúa en el 10,0852 por ciento. Esos derechos de voto le corresponderían conforme al artículo 22, apartado 1, frase 1.<sup>a</sup>, n.º 6 WpHG. Según nuestras informaciones, la Capital Research and Management Company (EE. UU.) es una sociedad filial de The Capital Group Companies, Inc. (EE. UU.).

De acuerdo con el artículo 84, apartado 1, AktG, los miembros del Consejo de Dirección son nombrados y destituidos por el Consejo de Supervisión. Como Bayer AG recae en el ámbito de aplicación de la Ley alemana de cogestión empresarial (MitbestG), el nombramiento y la destitución de los miembros del Consejo de Dirección debe realizarse con una mayoría de dos tercios de los votos de los miembros. Si en la primera votación no se consigue tal mayoría, el nombramiento podrá efectuarse en una segunda votación mediante mayoría simple de los votos de los miembros, artículo 31, apartado 3, MitbestG. Si no se consigue la mayoría necesaria, se celebrará una tercera votación, en la que también será determinante la mayoría simple. En esta votación, el presidente del Consejo de Supervisión contará, sin embargo, con dos votos, conforme a lo previsto en el artículo 31, apartado 4, MitbestG.

De acuerdo con el artículo 6, apartado 1, de los Estatutos sociales de Bayer AG, el Consejo de Dirección debe estar formado por un mínimo de dos personas. Si se designa a varias personas como miembros del Consejo de Dirección, de acuerdo con el artículo 84, apartado 2, AktG y el artículo 6, apartado 1, de los Estatutos sociales, el Consejo de Supervisión podrá nombrar presidente a uno de ellos.

Las modificaciones de los estatutos requerirán conforme al artículo 179, apartado 1, AktG un acuerdo de la Junta General que, siempre que los estatutos no prevean otra cosa, deberá producirse con una mayoría de 3/4 del capital social representando en la votación, conforme al artículo 179, apartado 2, AktG. Siempre que la modificación afecte al objeto de la empresa, los estatutos deberán prever una mayoría superior. Los estatutos de Bayer AG hacen uso en el artículo 17, apartado 2, de la posibilidad de discrepancia recogida en el artículo 179, apartado 2, AktG y prevé que los acuerdos puedan tomarse básicamente por mayoría simple de los votos y, siempre que se requiera una mayoría del capital, por mayoría simple del capital.

En la Junta General de Bayer AG de 28 de abril de 2006, se acordó la cancelación de los capitales autorizados y la creación de nuevos capitales autorizados (capital autorizado I

y capital autorizado II), así como las necesarias modificaciones estatutarias. Mediante el capital autorizado I, el Consejo de Dirección está facultado para aumentar el capital social hasta el 27 de abril de 2011, previo consentimiento del Consejo de Supervisión, en un máximo de 465 millones de euros. La emisión de nuevas acciones para ello podrá efectuarse con desembolso en metálico y mediante aportaciones no dinerarias, si bien los aumentos de capital mediante aportaciones no dinerarias sólo se podrán realizar por un importe total de hasta 370 millones de euros. Si se produce un aumento de capital en metálico haciendo uso del capital autorizado I, debe concederse a los accionistas por norma un derecho de suscripción preferente. Mediante el capital autorizado II, el Consejo de Dirección fue autorizado a aumentar el capital social hasta el 27 de abril de 2011, con el consentimiento del Consejo de Supervisión, una o más veces mediante aportaciones dinerarias, por un importe total de hasta 186 millones de euros. Para ello deberá concederse a los accionistas un derecho de suscripción preferente que el Consejo de Dirección podrá excluir, no obstante, previo consentimiento del Consejo de Supervisión, siempre que la utilización del capital autorizado II tenga lugar en el marco de un aumento de capital que no supere el 10 por ciento del capital social existente en la fecha de entrada en vigor de esta autorización y en la fecha de utilización de dicha autorización. En virtud del aumento de capital efectuado el 6 de julio de 2006, el capital autorizado II asciende actualmente a 98,96 millones de euros.

Existe un capital condicionado de 186,88 millones de euros, el equivalente a 73 millones de acciones, destinado a dar cumplimiento a los derechos de conversión de un paquete de obligaciones de conversión obligatoria de Bayer Capital Corporation B.V. de 6 de abril de 2006. Además, el Consejo de Dirección obtuvo en la Junta General de 28 de abril de 2006 la autorización para adquirir y enajenar acciones propias por un importe total de hasta un 10 por ciento del capital social. La autorización tiene de plazo hasta el 27 de octubre de 2007.

Como acuerdo esencial de Bayer AG sujeto a la condición suspensiva del cambio de propietario debe mencionarse en primer lugar la línea de crédito sindicado suscrita por Bayer AG el 23 de marzo de 2006 por un montante de 7.000 millones de euros. De acuerdo con las disposiciones del contrato de crédito, los bancos concedentes tienen derecho a rescindir el contrato en caso de que se produzca un cambio en el control y a declarar vencido el importe residual del crédito.

El paquete de obligaciones de conversión obligatoria emitido el 6 de abril de 2006 por Bayer Capital Corporation B.V. por un importe de 2.300 millones de euros y respaldado por una garantía subordinada de Bayer AG, también incluye una cláusula de las llamadas «de cambio de control». De acuerdo con el artículo 6.5 de las condiciones de emisión, en el supuesto de una oferta de adquisición conforme al artículo 29, apartado 1, de la Ley alemana de adquisición de títulos y ofertas públicas de adquisición (WpÜG), o en el de una oferta obligatoria conforme al artículo 35, apartado 1, WpÜG, los acreedores de las obligaciones estarán legitimados para ejercer su derecho de conversión. En este caso recibirán acciones de Bayer AG de acuerdo con la proporción aplicable para la conversión.

Finalmente, las condiciones de emisión de las obligaciones de Bayer AG emitidas en el año 2006 al amparo del programa EMTN (European Medium Term Notes Program) por un importe de 3.000 millones de euros, también prevén una cláusula de cambio de control. En el supuesto de que se produzca un cambio de propietario y un empeoramiento posterior de la calificación crediticia de Bayer AG dentro de un plazo de 120 días desde

la entrada en vigor de dicho cambio, los acreedores de esas obligaciones tendrán derecho a exigir a Bayer AG el rescate de las obligaciones.

Para los miembros del Consejo de Dirección existen los siguientes acuerdos para el supuesto de que se produzca una oferta de adquisición sobre Bayer AG.

En caso de cambio de control y finalización del contrato de prestación de servicios de alguno de los miembros del Consejo de Dirección en los 12 meses siguientes por rescisión de mutuo acuerdo, vencimiento del contrato o rescisión voluntaria por parte del miembro del Consejo de Dirección en determinadas circunstancias (p. ej. un cambio de estrategia), el miembro del Consejo de Dirección percibirá una remuneración mensual transitoria por importe del 80 por ciento 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, los derechos de pensión serán incrementados.

No existen normas equivalentes para los trabajadores.

## Aplicación del beneficio

Según lo establecido en el Derecho alemán, el reparto de los dividendos debe basarse en el beneficio consignado en el Balance. Bayer AG obtuvo en el ejercicio 2006 un beneficio contabilizado en su Balance de 764 millones de euros, que se desglosa como sigue:

Cuenta de pérdidas y ganancias de Bayer AG (extracto)	2005	2006
(en mill. €)		
Ventas netas	197	196
Gastos de fabricación	-134	-146
Resultado bruto de ventas netas	63	50
Gastos de distribución y administración	-215	-194
Otros ingresos y gastos operativos	110	-5
Resultado operativo	-42	-149
Resultado financiero	719	1.449
Resultado antes de impuestos sobre beneficios	677	1.300
Impuestos sobre beneficios	-64	-50
Excedente del ejercicio	613	1.250
Retirada de (+)ajustes en (-)reservas de beneficios	81	-486
Beneficio según Balance	694	764

Proponemos a la Junta General del 27 de abril de 2007 repartir con cargo al Beneficio contabilizado en el Balance un dividendo de 1,00 euro por cada acción (764.341.920 títulos) a los titulares del capital social con derecho a dividendo, cifrado en 2.000 millones de euros.

## Empleados

A 31 de diciembre del 2006 estaban empleadas en todo el mundo en el grupo Bayer 106.000 personas (en el año precedente: 82.600). El aumento se debe fundamentalmente a la inclusión de los empleados del grupo Schering. De esta cifra ya se han descontado previamente los 9.700 empleados de las actividades interrumpidas.

A partir del segundo semestre del 2006, el número de empleados se refleja calculado en empleados a jornada completa, por lo que los empleados a tiempo parcial se consideran en la proporción de horas que trabajan según su contrato. Somos de la opinión de que este procedimiento favorece la comparabilidad de gastos de personal y cifras de empleados. Las cifras del ejercicio anterior fueron adaptadas. En la tabla de segmentos, n.º [1] de la Memoria, se encuentra un desglose de la plantilla por segmentos y regiones. Los gastos de personal en el año 2006 aumentaron en un 24,7 por ciento hasta los 6.630 millones de euros, incluyendo a los empleados de Schering en la proporción de tiempo debida.

Nuestros empleados representan nuestro capital más importante. En el foco de atención de nuestra política de recursos humanos se encuentran la promoción de su potencial individual a través de la formación continua y la conciliación de objetivos profesionales y personales. Nuestro alto nivel de compromiso en estos ámbitos nos proporciona a nivel mundial un gran atractivo como empleador, lo que evidencian también en el ejercicio 2006 las diversas distinciones nacionales e internacionales obtenidas.

La gran importancia que nuestra empresa concede a la diversidad en la estructura de la plantilla se ha hecho aún más patente con la Declaración sobre Diversidad suscrita en octubre de 2006 por el Europa-Forum de Bayer. El diálogo social entre los representantes de la empresa y de los trabajadores de las sociedades europeas de Bayer es desde hace muchos años un elemento central del intercambio transfronterizo de información y opiniones.

Desde hace mucho tiempo concedemos especial importancia a ayudar a los jóvenes al comienzo de su andadura profesional, y hemos intensificado una vez más nuestro compromiso ya tradicionalmente alto en el ámbito de la formación profesional. Al «Pacto nacional de formación profesional y de promoción de jóvenes directivos», establecido entre el gobierno alemán y la economía alemana, hemos contribuido con la creación de treinta puestos de aprendizaje adicionales. Un total de más de mil jóvenes iniciaron su formación profesional en Alemania en nuestra empresa. A través de nuestro «programa de ayuda inicial» venimos ayudando desde hace muchos años a jóvenes social o educativamente desfavorecidos a la hora de prepararse para una formación profesional.

En nuestros muchos emplazamientos en todo el mundo nos preocupamos en todo momento de la formación profesional y continua de nuestros empleados. En el año 2006 hemos invertido, por ejemplo, en América Latina un total en torno a 4,5 millones de euros en medidas de formación continua para empleados de nuestras delegaciones; sólo en Brasil, nuestros gastos en este ámbito han sido del orden de 1,7 millones de euros en dicho ejercicio.

En el proceso para dotar a nuestras tareas administrativas de una orientación más competitiva hemos reorganizado también a partir de octubre de 2006 el área de Recursos Humanos. Una división de tareas clara permite conceder más importancia a las actividades que generan valor añadido. En cada una de las sociedades operativas del Grupo, los interlocutores de RR.HH. («HR Business Partner») se encargarán de asesorar a los directivos en cuestiones de estrategia de RR.HH. y los expertos en RR. HH. desarrollarán estrategias y herramientas en materia de personal para su aplicación en todo el Grupo. El Centro de Servicios Compartidos de RR. HH. para Europa en Leverkusen ofrece de forma integrada a todos los empleados ayuda rápida y competente en las cuestiones de personal más dispares. Hasta finales del 2008 está previsto que el Centro de Servicios Compartidos (SSC) vaya asumiendo progresivamente nuevos procesos de RR.HH. del grupo Bayer en Europa, habiéndose previsto SSC en el 2007 para América y más tarde para Asia.

Hemos ampliado oportunamente la protección de la salud en la empresa con una amplia declaración sobre la protección de los no fumadores en el centro de trabajo, declarándonos con ello decididamente en favor de proteger a los no fumadores en la empresa. En el marco de la gestión empresarial en materia de salud ofrecemos, aparte de asesoramiento, cursos de deshabituación para fumadores.

La participación de todos nuestros empleados en el éxito empresarial es ya tradicionalmente un elemento primordial de nuestra política salarial. En el año 2006, por ejemplo, entre los cerca de 18.400 trabajadores en activo en Alemania sujetos a convenio en las sociedades operativas o de servicios o en el Centro Corporativo, se repartieron pagos únicos de distinta cuantía por un valor récord total en torno a 59 millones de euros. Con la introducción de un componente de Grupo que se guía por el margen sobre el EBITDA, el éxito empresarial quedará aún mejor reflejado en el cálculo de los componentes salariales variables.

En muchos países y desde hace mucho tiempo facilitamos además a nuestros empleados, a través de programas de participación por acciones, la adquisición en condiciones ventajosas de participaciones en la empresa, y con ello realizamos una importante contribución al ahorro de capital por parte de particulares. Nuestro programa *Aspire*, dirigido a los directivos de los niveles de dirección más altos ofrecido por primera vez en 2005, fue galardonado ya al año siguiente por la sociedad de fondos de inversión Union Investment por sus altos objetivos de rentabilidad, su fuerte orientación hacia el accionista y su transparencia, como el mejor de todas las empresas alemanas del DAX.

## Aprovisionamiento y ventas

### Bayer HealthCare

El segmento de 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 o a varios proveedores autorizados. Los principios activos de nuestros medicamentos de prescripción obligatoria los fabricamos actualmente sobre todo en Wuppertal y Bergkamen (Alemania) para su posterior transformación en plantas de Bayer en todo el mundo. Nuestras principales plantas de producción de medicamentos se encuentran en Berlín, Leverkusen y Weimar (Alemania), Berkeley y Seattle (EE. UU.), Garbagnate (Italia), São Paulo (Brasil), Madrid (España) y Turku (Finlandia). 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 lanzamiento y comercialización compartidos. Así, en septiembre de 2004 establecimos una alianza estratégica con Schering-Plough en virtud de la cual Schering-Plough se hace cargo de la distribución en EE. UU. de nuestros medicamentos (incluidos Cipro® y Avelox®) destinados a los médicos de cabecera. Al mismo tiempo, nosotros comercializamos en determinados mercados algunos anticancerígenos de Schering-Plough. Además, ambas empresas tienen la intención de colaborar en la distribución en Japón del producto de Schering-Plough Zetia®, actualmente en proceso de registro. Levitra®, nuestro medicamento para el tratamiento de la disfunción eréctil, lo comercializan en los EE. UU. conjuntamente GlaxoSmithKline y Schering-Plough. En octubre del 2005 establecimos una alianza estratégica con Johnson & Johnson, en virtud de la cual Johnson & Johnson participa en el desarrollo de nuestro antitrombótico rivaroxabán (BAY 59-7939) y distribuirá más adelante el producto en los EE. UU. Existe asimismo un acuerdo de comercialización compartida en la región Europa con Wyeth, Inc. respecto al gestodeno, un principio activo para anticonceptivos orales.

En nuestro segmento de **Consumer Health**, el foco de atención está en los productos dirigidos al consumidor. La división Consumer Care se centra sobre todo en los medicamentos de venta libre. Los canales de distribución y venta de la división fuera de Europa suelen ser cadenas de supermercados, droguerías y otras grandes superficies, mientras que en Europa la distribución se lleva a cabo sobre todo a través de las farmacias. 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 naproxeno, el ácido ascórbico, el ácido cítrico, el paracetamol y la fenilefrina. 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.

Alrededor de una cuarta parte de la producción de la división Diabetes es de fabricación o montaje propio, mientras que 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 los materiales está asegurada mediante contratos 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 en los resultados de la división Diabetes. Entre estos 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®. Con el fin de poder asegurar un suministro constante y fiable a nuestros clientes mantenemos reservas estratégicas de determinados materiales directos y productos terminados. Además, tenemos una red mundial de proveedores. Nuestros productos de la división Diabetes se venden fuera de Europa por regla general en cadenas de supermercados, droguerías y otras grandes superficies, mientras que en Europa la distribución se realiza sobre todo a través de las farmacias.

La división Sanidad Animal compra los componentes farmacéuticos para sus medicamentos veterinarios bien dentro del grupo Bayer o bien a proveedores externos de todo el mundo. Nuestros productos veterinarios se distribuyen en todo el mundo; en consonancia con la legislación de cada país, los usuarios finales podrán adquirir estos medicamentos bien por prescripción veterinaria o bien sin receta en el comercio minorista o en droguerías.

## 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 de los ciclos de distribución 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 usuarios particulares en el ámbito no agrícola, a los cuales se suministra a través de diferentes canales de venta. Los productos de las áreas de paisajística, combate de plagas y control de vectores 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 simientes a agricultores y ganaderos, a distribuidores especializados 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 simientes o se distribuyen a través de empresas de semillas propias. Marcas importantes son en este contexto InVigor® y



FiberMax®. En algunos casos los rasgos de las plantas también se traspasan a otras empresas que los utilizan para investigaciones propias.

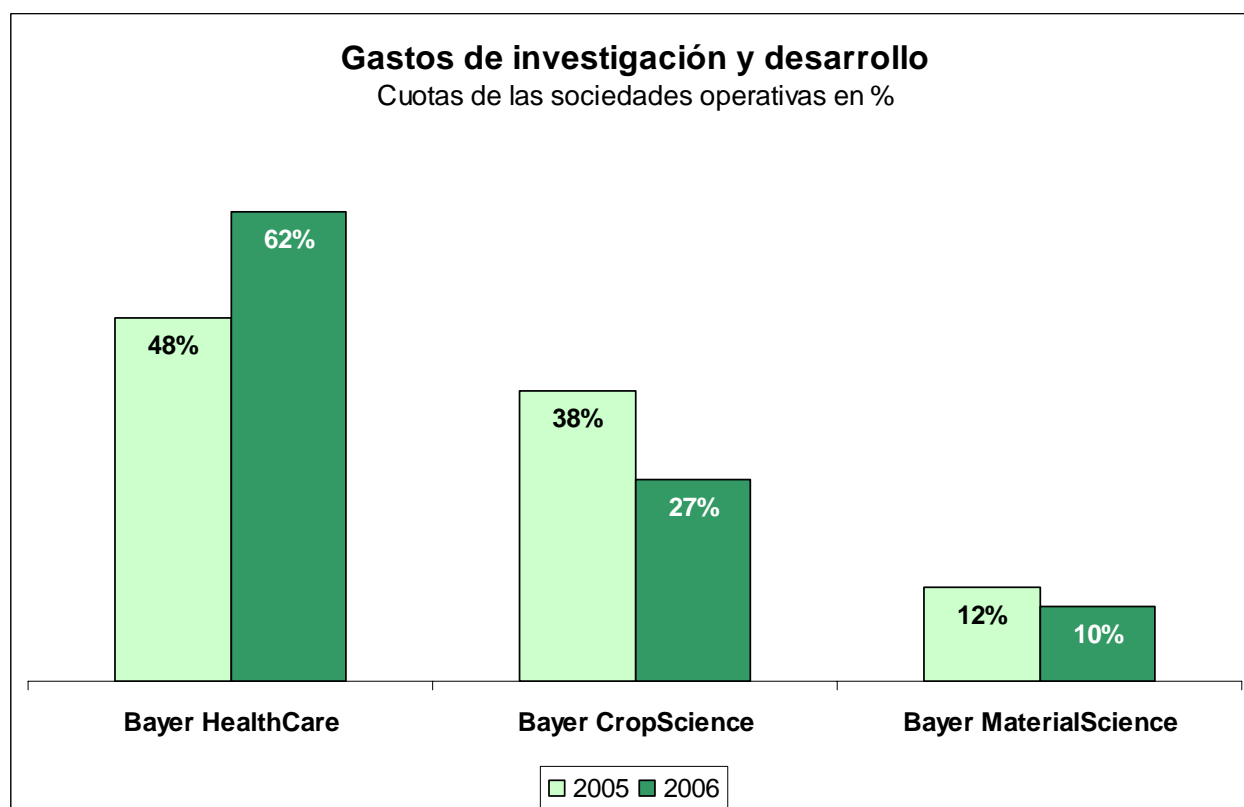
## Bayer MaterialScience

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, en los sectores de la electricidad y la construcción, en la informática, la medicina y en el sector de ocio y 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 sus derivados, solemos suscribir 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.

Los productos de poliuretano basados en sistemas isocianato-poliol de nuestra unidad de negocio Poliuretano se emplean en la industria del automóvil, de la construcción, en la industria eléctrica y en la 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. 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 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 clientes clave se encargan de atender directamente a los grandes clientes que operan a nivel mundial.

## Investigación y Desarrollo



En el año 2006 el grupo Bayer invirtió 2.297 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.

En el año 2006 se lanzó con éxito la ofensiva de innovación de Bayer AG «Triple i: Inspiración, Ideas, Innovación», pensada para motivar a los empleados de Bayer en todo el mundo a presentar ideas para posibles nuevos productos y contribuir con ello a reforzar el potencial innovador de Bayer. En los primeros ocho meses ya se habían recibido más de 1.900 propuestas, muchas de las cuales pasaron a la siguiente fase de evaluación.

## BAYER HEALTHCARE

En el año 2006 invertimos un total de 1.426 millones de euros en investigación y desarrollo en Bayer HealthCare, lo cual supone un 62,1 por ciento de los gastos totales de investigación del Grupo. Con respecto a esta cifra hay que tener en cuenta que el negocio de Schering sólo está incluido proporcionalmente al tiempo que lleva formando parte del Grupo. Con este presupuesto, la sociedad operativa, compuesta por los segmentos Farma y Consumer Health, pretende sentar la base para el desarrollo de nuevos productos innovadores para los mercados de crecimiento del ámbito sanitario.

Al hilo de la integración de Schering en el segmento de Farma hemos adaptado la organización de nuestra área de investigación y desarrollo farmacéuticos a las nuevas condiciones marco, lo cual se refleja en una nueva estructura de investigación y desarrollo con las unidades de nueva creación Investigación global de principios activos y Desarrollo global. Mediante estas modificaciones pretendemos aprovechar las ventajas comunes de Schering y Bayer con el objeto de maximizar el rendimiento cuantitativo y cualitativo de nuestros programas para la búsqueda y desarrollo de medicamentos.

Nuestras actividades de investigación se llevan a cabo en tres emplazamientos principales: Berlín y Wuppertal en Alemania y Berkeley en EE. UU. El grupo de investigación berlinés asumirá la dirección en las áreas de diagnóstico por imagen, oncología y salud femenina, mientras Wuppertal será responsable de la investigación en el área de hematología/cardiología. Ambos emplazamientos disponen de amplias capacidades y numerosas actividades relativas a la identificación de estructuras diana moleculares, al desarrollo y optimización de sustancias de partida, al metabolismo de fármacos y la farmacocinética, a la toxicología y a la farmacología clínica. Berkeley, por su parte, seguirá siendo un importante centro de investigación y desarrollo global en el área de la investigación de principios activos biológicos a base de proteínas y sigue siendo también la sede de producción mediante ingeniería genética de Kogenate® siguiendo los más modernos avances de la técnica. Los emplazamientos de investigación de Bayer HealthCare en West Haven (EE. UU.) y el centro de investigación de Berlex Inc. (filial estadounidense de Schering) en Richmond (EE. .) se cerrarán.

El eje central de nuestra investigación y desarrollo es la identificación y desarrollo de nuevos principios activos para enfermedades con una elevada demanda médica. Para ello, en el año 2006 llevamos a cabo estudios clínicos con varios candidatos a fármaco de nuestra línea de desarrollo.

En el marco de la integración de Schering, actualmente se está llevando a cabo una revisión de la línea de investigación y desarrollo por lo que su contenido definitivo se dará a conocer más adelante.

Tras el registro en EE. UU. por parte de la FDA en diciembre de 2005, nuestro nuevo anticancerígeno Nexavar® (sorafenib) recibió el registro en julio de 2006 por parte de la Agencia Europea del Medicamento (EMA) para el tratamiento del carcinoma avanzado de células renales. A lo largo del año 2006 se produjeron nuevos registros para esa misma indicación en casi 50 países más. Nexavar® es un fármaco novedoso desarrollado 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, la sustancia también reduce la angiogénesis tumoral.

Además del lanzamiento de Nexavar® para el tratamiento del carcinoma avanzado de células renales, también continuamos con nuestros programas de estudios clínicos de fase III para el tratamiento del carcinoma hepatocelular, el melanoma maligno y el carcinoma broncopulmonar no microcítico. Para el tratamiento del carcinoma hepatocelular Nexavar® obtuvo a lo largo del año el estatus de medicamento huérfano tanto por parte de la FDA como por parte de la EMEA. Además, Nexavar® también fue incluido por parte de la FDA en el procedimiento de aprobación por vía rápida para el tratamiento del carcinoma hepatocelular y el melanoma maligno. En diciembre de 2006, Bayer HealthCare y Onyx comunicaron que en un estudio de fase III, controlado por placebo, realizado con enfermos de melanoma avanzado en el que se les administró Nexavar® en combinación con los antineoplásicos carboplatino y paclitaxel, no se había cumplido el criterio primario de valoración, definido como el aumento del tiempo de supervivencia sin progresión de la enfermedad, ya que el resultado del tratamiento fue similar en ambos grupos. En febrero de 2007 un comité independiente se encargó de evaluar los datos de un estudio clínico relativos a la seguridad y la efectividad del fármaco en el tratamiento del carcinoma hepatocelular. Dicho comité de seguimiento de datos confirmó el cumplimiento del criterio primario de valoración del estudio y recomendó finalizar anticipadamente el estudio, recomendación que Bayer y Onyx siguieron. El empleo del fármaco en otros tipos de tumores se está estudiando actualmente en fases más tempranas de desarrollo clínico.

Asimismo, también en el año 2006 se iniciaron los estudios de fase II con otro fármaco en desarrollo del ámbito oncológico, el ZK-EPO,

un principio activo novedoso del grupo de las epotilonas que, gracias a su mecanismo de acción, bloquea la división de las células tumorales. Este principio activo se desarrolló ex profeso para superar las limitaciones de otros fármacos estabilizadores de los microtúbulos. Actualmente se está estudiando el efecto de ZK-EPO sobre diversos tumores sólidos, incluyendo algunos tipos importantes de cáncer como el carcinoma broncopulmonar no microcítico, el carcinoma de ovario, el cáncer de próstata y el cáncer de mama.

Nuestro producto en fase de desarrollo rivaroxabán (BAY 59-7939), un novedoso inhibidor oral del factor de coagulación Xa, se está estudiando actualmente en la prevención y el tratamiento de tromboembolismos. Con el desarrollo de rivaroxabán pretendemos llenar una demanda no cubierta del mercado de anticoagulantes. En octubre de 2005, Bayer HealthCare y la filial de Johnson & Johnson, Ortho-McNeil, acordaron llevar conjuntamente a cabo el desarrollo subsecuente de rivaroxabán. De este modo, en diciembre de 2005 se iniciaron los estudios de fase III para la prevención de tromboembolias venosas tras intervenciones quirúrgicas ortopédicas mayores. En el año 2006 se iniciaron los estudios de fase III relativos a las dos indicaciones crónicas - prevención de accidentes cerebrovasculares mediados por fibrilación auricular y tratamiento de tromboembolias venosas- con administración una vez al día. Adicionalmente, también en 2006 se iniciaron los estudios de fase II relativos a la indicación síndrome coronario agudo/infarto de miocardio.

Nuestro producto en desarrollo YAZ® constituye un ejemplo de nuestras actividades de investigación y desarrollo en el área de la salud femenina. YAZ®, que tiene su origen en nuestra familia de productos a base de drospirenona, se distingue de otros anticonceptivos orales de ciclo largo por su flexible pauta posológica. Actualmente se están llevando a cabo estudios de fase III con YAZ en este contexto. En estudios clínicos anteriores, el fármaco pudo además demostrar su efectividad contra el acné gracias al

efecto de la progestina drospirenona, que posee propiedades antiandrógenas. En enero de 2007 obtuvimos el registro de YAZ® por parte de las autoridades sanitarias estadounidenses, FDA, para el tratamiento del acné.

Las actividades de investigación y desarrollo del ámbito de los productos biológicos de nuestra unidad de negocio Hematología/Cardiología se concentran en el refuerzo y expansión de nuestro factor VIII recombinante Kogenate®. Algunos proyectos de investigación y desarrollo de productos importantes son la siguiente generación de Kogenate® y la evaluación de la genoterapia para la hemofilia B. Además de nuevas variantes proteicas del factor VIII recombinante de coagulación de la sangre, actualmente en fase de optimización, se están evaluando tecnologías que podrían entrar también a formar parte del desarrollo de la siguiente generación de Kogenate®, entre otras, algunas tecnologías basadas en un acuerdo exclusivo de licencia con la compañía holandesa Zilip-Pharma que posibilita el desarrollo y la comercialización de una nueva forma farmacéutica de Kogenate® FS desarrollada sobre la base de una tecnología de liposomas pegilados patentada.

Como complemento a nuestras actividades internas de investigación y desarrollo colaboramos con diversas compañías en diversos estadios del ciclo farmacéutico típico.

Tanto a nivel global como nacional, complementamos nuestra cartera de productos propios con la compra de licencias. Algunos ejemplos recientes son la adquisición del negocio europeo del antihipertensivo telmisartán de Boehringer Ingelheim (Pritor® y PritorPlus®) a GlaxoSmithKline en enero de 2006. Asimismo, también en enero de 2006 cerramos un acuerdo con Nuvelo Inc. relativo al desarrollo y la comercialización de la alfimeprasa, un principio activo novedoso para la disolución de trombos que se encuentra actualmente en fase III de desarrollo clínico para las indicaciones de oclusión arterial periférica aguda y obstrucción de catéteres y que desde en enero de 2006 está incluida en el procedimiento de aprobación por vía rápida por parte de la FDA. Nuvelo Inc. y Bayer HealthCare comunicaron en diciembre de 2006 que dos estudios de fase III sobre la alfimeprasa con pacientes con oclusión arterial periférica aguda (estudio NAPA 2) y oclusión de catéter (estudio SONOMA 2) no cumplieron los criterios primarios de valoración. De momento se ha suspendido temporalmente el reclutamiento de pacientes para los estudios de fase III NAPA 2 y SONOMA 3, aún en curso, hasta que se cuente con resultados de nuevos análisis y hayan concluido las conversaciones con expertos externos y las autoridades sanitarias que se están llevando a cabo actualmente.

En octubre de 2006 cerramos un acuerdo con la empresa Regeneron Pharmaceuticals, Inc. relativo al desarrollo y la comercialización del producto en fase de desarrollo VEGF-Trap para el tratamiento de enfermedades oculares. EL VEGF-Trap es una proteína que, aplicada localmente en el ojo, fija el factor de crecimiento endotelial vascular (VEGF) y bloquea su actividad. Actualmente se están llevando a cabo estudios clínicos de fase I y fase II con este producto en desarrollo. En caso de obtenerse el registro sanitario, Bayer está autorizada a comercializar el producto fuera de EE. UU.

Por otra parte, aplicamos la gestión del ciclo de productos con el objetivo de ampliar el espectro de posibles ámbitos de aplicación de productos ya comercializados mediante la identificación de nuevas indicaciones adicionales y el desarrollo de mejores formulaciones. Un ejemplo de ello es la gestión del ciclo de vida de nuestro producto Adalat® que en el año 2006, 21 años después de que expirara la patente del nifedipino, su principio activo, facturó 657 millones de euros.

Las actividades de investigación y desarrollo de la división **Consumer Care** se dirigen hacia la identificación, el desarrollo y el lanzamiento al mercado de productos de venta libre poniendo especial énfasis en el apoyo a las marcas ya existentes así como en la puesta en práctica de estrategias de desarrollo clínicas, ajustadas a la normativa relativas al producto. Éstas ofrecen la posibilidad de aprovechar con éxito nuevas tecnologías, ampliaciones en las indicaciones de productos ya existentes y reclasificaciones de medicamentos de prescripción obligatoria a medicamentos de venta libre.

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. Gracias a nuestras actividades de desarrollo así como a la cooperación con otros socios podemos ofrecer a nuestros clientes glucómetros fáciles de usar a la altura de las necesidades de las personas diabéticas. Uno de los ejes centrales de nuestra investigación está dirigido al desarrollo de técnicas de medición mínimamente invasivas y continuadas que a largo plazo puedan trabajar sin dolorosas extracciones de sangre. Un ejemplo de la expansión hacia nuevos segmentos del mercado de la diabetes es la adquisición de la empresa estadounidense Metrika con sede en Sunnyvale (California) realizada en julio de 2006. Metrika fabrica y distribuye un nuevo aparato portátil para el control del azúcar en sangre que mide la glucohemoglobina.

La división **Sanidad Animal** concentra sus actividades de investigación y desarrollo en las áreas de antibióticos y parasiticidas, así como en la búsqueda de principios activos para combatir enfermedades no infecciosas, entre las que se cuentan la insuficiencia renal, el dolor, el cáncer y la insuficiencia cardiaca congestiva.

## **BAYER CROPSCIENCE**

En el año 2006 destinamos 614 millones de euros o, lo que es lo mismo, alrededor del 26,7 por ciento del presupuesto de investigación y desarrollo del grupo Bayer, a la sociedad operativa Bayer CropScience.

Bayer CropScience dispone de una red mundial de instalaciones dedicadas a investigación y desarrollo. Los principales emplazamientos del área de Protección de Cultivos se encuentran en Monheim y Frankfurt (ambos en Alemania), Lyon y Sophia Antipolis (Francia), Stilwell y Raleigh (EE. UU.) y Yuki (Japón).

Mientras la investigación está concentrada en unos pocos emplazamientos principales, 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.

En el área de protección de cultivos investigamos y desarrollamos soluciones innovadoras, seguras y sostenibles económicamente para agricultores en los ámbitos de insecticidas, fungicidas y herbicidas, así como otras aplicaciones fitosanitarias. En este terreno, 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.

En exhaustivos estudios se evalúan los perfiles biológico y toxicológico así como el comportamiento medioambiental de los candidatos en desarrollo. Además se lleva a cabo un análisis del potencial del mercado. Una vez obtenido el registro, las sustancias adecuadas se lanzan al mercado.

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 el año 2006 o se lanzarán previsiblemente en el 2007 una vez que se obtenga el registro de las mismas.

Nueva sustancia activa	Indicación	Estado
Fluopicolida	Fungicida	Lanzamiento al mercado 2006
Flubendiamida	Insecticida	Lanzamiento previsto para 2007
Tembotriona	Herbicida	Lanzamiento previsto para 2007

La fluopicolida (marca principal: 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 la podredumbre de la col y la patata, así como del falso mildiú de la patata, las hortalizas, la vid y las plantas ornamentales. Su nuevo mecanismo de acción permitirá a los agricultores combatir cepas de oomicetos resistentes a los fungicidas estándar.

La flubendiamida (marca principal: Belt®) pertenece a una novedosa clase de sustancias químicas, las diamidas sustituidas del ácido ftálico, que tienen un elevado efecto insecticida. Belt® es un nuevo insecticida para el rociado foliar de cultivos anuales y permanentes que protege de forma primaria de los principales tipos de oruga. Está prevista su utilización en todo el mundo en cultivos de hortalizas, frutas, algodón, maíz, judías, té y otras plantas de cultivo.

La tembotriona (marca principal: Laudis®) del grupo químico de las triquetonas es una sustancia con actividad sobre las hojas que impide la protección de la clorofila frente a la radiación ultravioleta en las malas hierbas. Mediante la combinación de la tembotriona con la tecnología de antidotos de Bayer CropScience puede hacerse que las plantas del maíz sean capaces de degradar el principio activo sin perder la protección frente a la radiación ultravioleta. De este modo es posible controlar un espectro más amplio de malas hierbas.

Las sustancias descubiertas en el área de protección de cultivos también se estudian y evalúan en el área de ciencia medioambiental para averiguar si es posible desarrollarlas para su uso en el sector no agrícola. 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 césped y plantas ornamentales.

Entre los principales lanzamientos al mercado del área de Ciencia Medioambiental en 2006 se cuentan el fungicida Tartan™ (trifloxistrobina y triadimefona) y el insecticida Forbid™ (espiromesifeno) para el ámbito de paisajística y el insecticida Quickbayt® (imidacloprid) para combatir las moscas en el segmento profesional. Para el año 2007 esperamos lanzar al mercado, entre otros, el insecticida Exemptor® (tiacloprid) para el segmento de paisajística en Europa, un nuevo granulado contra las termitas (imidacloprid) y un nuevo herbicida a base de 2,4-D y dicamba para el mercado estadounidense de lucha contra las plagas y las malas hierbas en el ámbito particular.

En el área de Biociencia, Bayer CropScience investiga utilizando la biotecnología vegetal y los más modernos métodos de obtención de plantas. Los principales centros de investigación de Biociencia se encuentran en Lyon (Francia), Haelen (Países Bajos), Gante (Bélgica) y Potsdam (Alemania), mientras los principales centros de desarrollo se encuentran en EE. UU., Canadá, Brasil, la India y Australia.

La investigación y desarrollo en este sector 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. Actualmente se encuentran varios proyectos en fase de investigación y desarrollo que persiguen el objetivo de mejorar los rasgos de importancia agronómica de diversas plantas de cultivo en relación con la tolerancia a herbicidas, la resistencia a enfermedades e insectos, así como para mejorar su rendimiento y calidad. Nuestros investigadores, además, a la hora de desarrollar plantas buscan posibilidades de hacerlas altamente resistentes a factores causantes de estrés como las temperaturas extremas. Al mismo tiempo estudiamos la posibilidad de aplicaciones totalmente nuevas de diversas plantas de cultivo de cara a la producción de materias primas especiales para aplicaciones industriales y comerciales.

El crecimiento del negocio del área de Biociencia se fomenta con el lanzamiento continuado de nuevos productos. Así, en el año 2006 lanzamos al mercado ocho nuevos tipos de algodón y cuatro de arroz y en 2007 esperamos introducir nuevos tipos de algodón y un nuevo tipo de colza.

## **BAYER MATERIALSCIENCE**

En 2006 la sociedad operativa Bayer MaterialScience invirtió 227 millones de euros (9,9 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.

En la unidad de negocio Policarbonato nuestra meta es desarrollar nuevas formulaciones y aplicaciones para nuestros productos y mejorar constantemente



nuestros procesos de producción. Actualmente estamos trabajando en la optimización del procedimiento de masa fundida de policarbonato.

En el área de desarrollo de productos concentramos nuestras actividades relativas a los policarbonatos en el desarrollo de nuevas mezclas, mejoras de materiales en el área del almacenamiento óptico de datos, en el desarrollo de materiales modificados de base para planchas de policarbonato y en la modificación de las superficies de policarbonato mediante diversas técnicas de recubrimiento. Algunos ejemplos de ello son el desarrollo de la serie Bayblend® FR y de Makrolon® con una mayor resistencia a la llama para su aplicación en la industria eléctrica y del automóvil. En el área de las láminas de policarbonato estamos trabajando actualmente en el desarrollo de láminas de gran calidad (a partir de resinas novedosas y láminas con superficies modificadas) para abrirnos paso en nuevos segmentos del mercado. Ejemplo de ello serían las láminas Makrofol® de tacto suave para el habitáculo de vehículos y las carcasas de teléfonos móviles.

Las principales áreas de innovación en la unidad de negocio Poliuretano se centran actualmente en el desarrollo de tipos y mezclas de poliéter-poliol nuevos o mejorados, así como en la mejora de los procesos de fabricación. Además de la mejora de los métodos existentes para la producción de isocianatos aromáticos, también se impulsa la mejora de procesos existentes. Dichas mejoras de los procesos de producción se aplicarán a la planta de producción de TDI en Caojing (China) que se pondrá en funcionamiento en el año 2009.

Por lo que respecta al desarrollo de productos nuestras actividades se centran fundamentalmente en la ampliación de los ámbitos de aplicación para nuevos materiales compuestos. Además también estamos trabajando en mejorar la resistencia a la llama, las propiedades termoaislantes y, con la ayuda de diversas tecnologías, estamos desarrollando nuevos materiales con una mayor resistencia mecánica. Como ejemplo puede citarse el desarrollo de Multitec® para bañeras y capós o aletas de vehículos agrícolas.

El área de investigación y desarrollo de nuestra unidad de negocio Pinturas, adhesivos y sellantes se concentra en el desarrollo de materias primas de poliuretano para la formulación de pinturas, adhesivos y sellantes de alta calidad, por ejemplo, componentes de resinas y poliisocianatos alifáticos y aromáticos. Uno de los principales pilares son las materias primas para sistemas al agua, es decir, más ecológicos. Paralelamente colaboramos con la empresa estadounidense InPhase Technologies en el desarrollo de nuevos polímeros fotoactivos para soportes holográficos de datos, cuyo producto de primera generación llamado Tapestry® es un soporte con una capacidad de 300 GB. En colaboración con el fabricante de pinturas británico E. Wood estamos desarrollando actualmente un sistema de poliurea sobre la base de un poliisocianato alifático especial pensado para el saneamiento de tuberías de agua potable.

El área de investigación y desarrollo de la unidad de negocio Poliuretanos termoplásticos se dirige fundamentalmente al desarrollo de granulados y láminas de TPU de alta calidad, como por ejemplo las láminas altamente resistentes a la radiación UV y de gran transparencia para su empleo en módulos solares.

Los procesos y las plantas de producción de nuestra unidad de negocio Productos químicos inorgánicos de base, destinados al suministro de Bayer MaterialScienc con cloro y productos inorgánicos de partida, se mejoran y optimizan continuamente

prestando especial atención a la compatibilidad ecológica. El principal pilar de innovación en la producción de cloro es actualmente el desarrollo del cátodo de consumo de oxígeno con el que se puede reducir sensiblemente el consumo de energía. Queremos aprovechar esta tecnología para el suministro de cloro para la producción de isocianatos en Caojing (China) a partir de 2008.

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». Así por ejemplo, en el año 2006 se fundó la empresa Lyttron para la producción de láminas luminosas moldeables tridimensionalmente. De forma paralela, la cooperación con universidades, institutos y empresas de reciente creación en todo el mundo complementa nuestras actividades internas.

## 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 contribuye a la creación de 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.

## BAYER INNOVATION

De los ámbitos innovadores que se encuentran fuera de las actividades clave de las sociedades operativas se encarga Bayer Innovation GmbH (BIG), la cual evalúa y desarrolla proyectos innovadores hasta convertirlos en nuevos negocios para el grupo Bayer. BIG trata de aportar nuevos proyectos a las competencias clave de Bayer en las áreas de salud, nutrición y materiales que complementen la cartera de negocios de Bayer y le permitan la entrada de la empresa en nuevos mercados de crecimiento.

Un ejemplo de ello lo constituyen la producción de determinados principios activos en plantas (FPP: Fármacos Producidos por Plantas). Así, en el marco de la misión que le ha sido asignada, BIG coordina las actividades relativas a los FPP para el grupo Bayer. Mediante la adquisición de la empresa biotecnológica Icon Genetics AG en enero de

2006, BIG dispone de una plataforma tecnológica relativa a los FPP que permite ofrecer soluciones adecuadas al mercado de los biofármacos gracias a la tecnología magniCON®. Actualmente se está evaluando el potencial conjunto de dicha plataforma tecnológica en estrecha cooperación con Bayer HealthCare, Bayer CropScience, Bayer MaterialScience, Bayer Technology Services y otros socios externos.

## Sostenibilidad

Para dirigir la orientación sostenible del Grupo nos basamos en nuestra declaración de principios, nuestros valores y nuestros principios de dirección. Los órganos existentes dedicados a la sostenibilidad y a los temas de salud, seguridad y medio ambiente prosiguieron su labor habitual e instauraron una política de desarrollo sostenible aplicable en todo el Grupo, que se lleva a la práctica por medio de directrices y tomas de posición del Grupo, de compromisos voluntarios y de nuestra gestión del rendimiento en materia de desarrollo sostenible. Dicha política tiene validez a nivel mundial y se aplica en todos los países y regiones en los que Bayer está representada. Su puesta en práctica a nivel operativo es responsabilidad de las distintas sociedades operativas y de servicios.

Nuestro programa de sostenibilidad 2006+, estructurado en torno a las áreas de actuación innovación, responsabilidad por los productos, excelencia en la dirección empresarial, responsabilidad social y responsabilidad medioambiental, constituye la bisagra de nuestra gestión del rendimiento. Dentro de cada área de actuación, el programa fija medidas concretas para cada objetivo a fin de alcanzarlo en los plazos previstos. El programa de sostenibilidad del Grupo incluye los objetivos de las sociedades operativas y de servicios.

Durante el periodo que abarca el presente informe (2006) pudimos mantener o mejorar los valores de la mayor parte de los indicadores de rendimiento clave. Se registró un aumento de los incidentes medioambientales y de los accidentes de transporte. Hemos analizado y evaluado dichos incidentes y, a partir de ahí, fijado medidas que se encuentran actualmente en fase de puesta en práctica o de planificación.

En el año 2006 también nos adaptamos a los cambios operados en las condiciones marco y en los requisitos exigidos.

Así, realizamos los preparativos necesarios para poder incluir los emplazamientos de Schering en nuestra recogida y evaluación de datos medioambientales y de seguridad relativos al año 2006.

Asimismo hemos seguido desarrollando nuestra presentación de informes. De este modo, nuestra última Memoria de Sostenibilidad, que ahora publicamos de forma anual, se elaboró siguiendo la Guía para la Elaboración de Memorias de Sostenibilidad de la Iniciativa de Información Global (GRI) y recibió el «Premio Alemán 2006 a la Información Medioambiental» (DURA) por parte del Colegio alemán de Auditores Financieros. Está previsto que la Memoria de Sostenibilidad 2006 se publique en mayo de 2007. También en el año 2006 hemos dado continuidad, en calidad de «partícipe institucional», a nuestro compromiso con la iniciativa GRI puesta en marcha por las Naciones Unidas. Desde enero de 2007 enviamos un miembro al «Consejo de partes interesadas» de la misma, que es el foro en el que se deciden la estrategia y la política de la iniciativa.

Mediante la firma por parte del presidente de nuestro Consejo de Dirección de la «Declaración Global del Compromiso de Progreso» del Consejo Internacional de Asociaciones Químicas (ICCA) en enero de 2006 hemos renovado nuestro compromiso con la iniciativa mundial del Compromiso de Progreso. Hemos aprovechado la

Declaración para confirmar también en nuestra política de Compromiso de Progreso la implementación en nuestras sociedades operativas y en las sociedades de servicios.

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. A través de nuestro compromiso con la responsabilidad por los productos, también apoyamos la meta de la política de productos químicos de la Unión Europea (REACH) de seguir mejorando la seguridad de todos los implicados en la cadena de producto, así como la seguridad de los consumidores y la protección del medio ambiente. Por tanto, hemos participado constructivamente en la reforma de la política europea en materia de productos químicos mediante la presentación de propuestas propias con el objetivo de armonizar la protección del medio ambiente, la protección de los consumidores y la competitividad. También hemos tomado medidas en nuestra empresa, iniciando un proceso de preparación para la legislación REACH.

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 albergan un enorme potencial para productos y aplicaciones esenciales en las áreas de la salud, la nutrición y la protección del medio ambiente. De este modo, la biotecnología abre posibilidades totalmente nuevas de producción eficiente y dirigida de materias primas renovables. Las afirmaciones que figuran en nuestra «Posición acerca del Compromiso de Progreso» también se extienden 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. En el ámbito de la nanotecnología participamos en los proyectos de investigación de seguridad «Nanocare» y «TRACER», auspiciados por el Ministerio alemán de Educación e Investigación.

Categoría		Indicadores de rendimiento clave	2005 <sup>1</sup>	2006 <sup>1,2</sup>
Medio ambiente, salud y seguridad	Salud y seguridad	Accidentes de trabajo con baja entre los empleados de Bayer (IF*)	2,7	2,8
		Accidentes de trabajo de notificación obligatoria entre los empleados de Bayer (IF*)	4,0	4,3
		Incidentes medioambientales significativos	2	8
		Accidentes de transporte	3	9
	Emisiones y residuos	Emisión de gases de efecto invernadero (equivalente de CO2 en mill. t/a)	3,8	3,8
		Emisión compuestos orgánicos volátiles en 1000 t/a	3,4	2,9
		Fósforo total en aguas residuales en 1000 t/a	0,7	0,8
		Nitrógeno total en aguas residuales en 1000 t/a	0,6	0,7
		Compuestos orgánicos de carbono totales en 1000 t/a	1,5	1,5
		Residuos peligrosos generados en mill. t/a	0,4	0,3
		Residuos peligrosos vertidos en mill. t/a	0,2	0,1
	Demanda de recursos	Consumo de agua en mill. m3/d	1,2	1,2
		Consumo de energía en petajulios (10 <sup>15</sup> Joule)/a	82	91
Empleados y sociedad	Diversidad y oportunidades	Porcentaje de mujeres en cargos de alta dirección en el grupo Bayer <sup>4</sup>	3,9	3,8
		Número de nacionalidades en cargos de alta dirección en el grupo Bayer <sup>4</sup>	17	17
	Formación	Gastos de formación profesional y de personal como porcentaje de los gastos de personal	2,3	2,2
	Empleo	Número de empleados por región a 31 de diciembre (contratos fijos y temporales)		
		Europa	45.700	57.800
		Norteamérica	13.100	17.200
		Lejano Oriente y Oceanía	13.200	17.300
		América Latina, Oriente Próximo y África	10.600	13.700

Cifras del ejercicio anterior adaptadas

<sup>1</sup> Sin Sistemas diagnósticos, H.C. Starck y Wolff Walsrode

<sup>2</sup> Incluyendo a Schering desde el 23/6/2006

<sup>3</sup> IF = Índice de Frecuencia, es decir, número de accidentes de trabajo con baja por cada millón de horas trabajadas

<sup>4</sup> Al cierre del ejercicio 2006 todavía no se había designado a empleados de Schering para los puestos directivos del Grupo.

## Contribución a la protección climática

El cambio climático constituye un reto global de consideración. Bayer asume su misión en la resolución de dicha tarea y continúa con su intensa labor en pro de la mejora del balance de emisiones de gases de efecto invernadero. En dicho contexto, consideramos diversas vías para contribuir a la reducción de emisiones de CO<sub>2</sub>: mediante nuevas tecnologías y proyectos de investigación que fomenten el empleo de biomasa en aplicaciones técnicas y el desarrollo de biocarburantes; mediante el uso de tecnologías innovadoras en nuestros procesos de producción que reduzcan las emisiones directas de CO<sub>2</sub> (como por ejemplo la modernización de nuestras plantas de electrólisis del cloro, sustituyendo la antigua técnica de amalgama por la moderna técnica de membrana); mediante nuestros productos, que prestan una importante contribución a reducir el consumo de energía, como nuestros poliuretanos aplicados en el aislamiento térmico de edificios o como aislantes en frigoríficos. Reseñable asimismo es el fomento del transfer tecnológico mediante inversiones directas en países como China donde, gracias al empleo de las más modernas tecnologías, se reduce el aumento de las emisiones de gases de efecto invernadero allí donde se registran actualmente las mayores tasas de crecimiento.

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.

En EE. UU. Bayer Corporation participa voluntariamente en el comercio de derechos de emisión del *Chicago Climate Exchange* (CCX) con lo que se ha comprometido a reducir en un uno por ciento anual las emisiones de gases de efecto invernadero en el periodo 2003-2006, meta que se cumplió con creces. Está previsto ampliar dicho compromiso hasta el año 2010.

También defendemos nuestras posiciones en numerosas asociaciones sectoriales, iniciativas y organizaciones que defienden la sostenibilidad y responsabilidad en la actividad empresarial. Entre ellas se encuentra la red del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, el Consejo Empresarial Mundial para el Desarrollo Sostenible (WBCSD), el Foro alemán de sostenibilidad «econsense» y la Alianza CSR para la trasposición de la estrategia de sostenibilidad de la UE. Además, también participamos en la iniciativa mundial para la protección del clima «3 C: Combatiendo el cambio climático» y en el Diálogo sobre el cambio climático de GLOBE International.

### **Inversiones sostenibles**

Bayer figura en diferentes índices y fondos de inversión que se centran en sociedades con una política empresarial responsable.

Así, desde su creación en 1999 estamos representados ininterrumpidamente en el «Dow Jones Sustainability Index World» (DJSI World) al igual que en su homólogo europeo, el «Dow Jones Sustainability Index STOXX» (DJSI STOXX), constituido en el año 2001. También figuramos desde su creación en el año 2001 en los índices de referencia del índice de sostenibilidad FTSE4Good, lanzado por el Financial Times y la Bolsa de Londres. Los analistas del «Storebrand Principle Fund» volvieron a incluir recientemente a Bayer entre las principales empresas del sector con la calificación de «óptima en su clase por lo que se refiere a rendimiento medioambiental y social». Asimismo, las acciones de Bayer volvieron a figurar en el índice francés ASPI Eurozone Index. Tras conseguirlo en 2005, también en 2006 Bayer volvió a lograr la calificación «óptima en su clase» que la acredita como una de las empresas líderes en todo el mundo en el ámbito de la defensa del clima. Esto supone que el Grupo sigue cotizando en el «Climate Leadership Index», el primer índice mundial de protección climática. Bayer ha sido valorada como la mejor empresa del sector químico, según hizo público el grupo de inversores del proyecto Carbon Disclosure (CDP) recientemente en Nueva York.

## Responsabilidad social

En el año 2006 Bayer volvió a recalcar su calidad de empresa cívica con una serie de actividades en las áreas de formación e investigación, medio ambiente y naturaleza, salud y asuntos sociales, y deporte y cultura, consistentes en ampliar el contenido de nuestros proyectos, ampliar su alcance a nuevos países y poner en marcha nuevas iniciativas.

Bayer y National Geographic -la mayor organización científica sin ánimo de lucro del mundo- patrocinaron en el año 2006 nueve proyectos de investigación para la protección del agua potable mediante el Fondo de Exploración Global, constituido conjuntamente por ambas organizaciones y dotado con 250.000 euros. Los científicos se concentran en estudios de campo en todas las regiones del mundo en la exploración, la obtención y el tratamiento de agua. En el marco de nuestro programa «Making Science Make Sense» son ya más de 1.200 empleados de Bayer de EE. UU., Gran Bretaña, Irlanda, Japón y, desde 2006, también Francia, los que contribuyen a fomentar la formación científica de los niños participando regularmente como docentes voluntarios en las clases en los colegios de primaria. Desde las fundaciones de Bayer se promocionan tanto científicos punteros como jóvenes talentos. En el año 2006 el Dr. Alois Fürstner, catedrático del Instituto Max Planck de investigación del carbón, sito en la localidad alemana de Mülheim an der Ruhr, obtuvo el premio Otto Bayer por sus excelentes logros en el terreno de la síntesis de sustancias naturales. A finales de 2006 59 estudiantes universitarios y jóvenes con su formación profesional recién terminada gozaban de estancias en el extranjero subvencionados por las fundaciones de Bayer. Con la Universidad Tongji en Shanghai celebramos un acuerdo para la creación de una cátedra de Desarrollo Sostenible para lo que se aportarán medios económicos y materiales por un valor total de un millón de dólares estadounidenses durante un periodo inicial de cinco años. Como complemento a la cátedra, está previsto conceder becas a universitarios destacados de países industrializados y en desarrollo y poner en marcha diversos proyectos. Además, Bayer se ha comprometido a aportar su bagaje de conocimientos científicos y tecnológicos a las clases.

Bayer siguió fomentando el Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (PNUMA) actuando como patrocinadora de la organización de un encuentro global infantil sobre el medio ambiente, celebrado del 26 al 30 de agosto de 2006 en Putrajaya (Malasia), para el que aportó personal, medios materiales y fondos económicos. Asimismo, con la ayuda económica aportada por Bayer, se ampliaron las estructuras destinadas al trabajo medioambiental de la ONU con los jóvenes, al fundarse nuevas redes regionales de jóvenes ecologistas en Asia y organizarse conferencias medioambientales juveniles por primera vez en América Latina y África. El programa «Jóvenes embajadores medioambientales», en cuyo marco Bayer volvió a financiar en el año 2006 a alrededor de 50 jóvenes de Asia, América Latina, África y Europa del Este comprometidos con el medio ambiente un viaje informativo a Alemania sobre el tema de la protección del medio ambiente, se amplió a 16 países participantes con la inclusión de Malasia y Vietnam. En total, Bayer invirtió un millón de euros durante el pasado año en las actividades realizadas en el marco de su acuerdo de cooperación con el PNUMA, entre las que se contaron un nuevo concurso infantil de pintura, un concurso de fotografía en Europa del Este y la producción de la revista juvenil Tunza. En una rueda de prensa celebrada el 20 de marzo de 2006 en



Leverkusen, Bayer y el PNUMA sacaron un balance positivo de los dos primeros años de cooperación.

En Colombia pusimos en marcha en 2006 el proyecto de la «ludoteca rodante» en cuyo marco, empleados de Bayer y expertos de la ONG Día del Niño recorren el país en un autobús ofreciendo mensualmente a una media de 2.000 niños con escasos recursos una oportunidad de jugar. Mediante juegos, los niños adquieren habilidades motrices, cognitivas y sociales. También en la India pusimos en marcha iniciativas para la protección de la infancia. Así Bayer CropScience coopera con la Fundación Naandi en la lucha contra el trabajo infantil y la pobreza. Ambos socios consideran que la clave para una mejora a largo plazo de las condiciones de vida es una educación y formación cualificadas. Por ello Bayer CropScience está trabajando especialmente en la reintegración escolar de niños que hasta entonces trabajaban en el campo. La Fundación Naandi ha creado en nombre de Bayer varios «Centros de aprendizaje creativo» en los que actualmente se está preparando a alrededor de 700 niños para una posterior asistencia regular al colegio. Además Bayer CropScience está fomentando también la formación de maestros en los colegios públicos rurales y facilitando material para las clases de ciencias naturales.

En el año 2006 dimos la oportunidad a numerosas personas de regiones pobres de llevar a cabo una planificación familiar efectiva mediante el suministro de sistemas anticonceptivos a precio de costo. Así, en cooperación con organizaciones estatales y sociales en todo el mundo se facilitaron alrededor de 60 millones de ciclos de anticonceptivos orales y de 10 millones de inyecciones, implantes y dispositivos intrauterinos a la vez que se pusieron en marcha campañas informativas.

Bayer volvió a ayudar de forma rápida en 2006 a personas necesitadas mediante donativos. Así, proporcionamos ayuda en forma de medicamentos, alimentos, agua potable, ropa y fondos económicos por un valor total de 500.000 euros para las víctimas del terremoto ocurrido en la isla indonesia de Java en mayo de 2006. Asimismo, Bayer HealthCare donó a la organización internacional MAP (Programas de Asistencia Médica) antibiótico Baycip por un valor superior a los 25 millones de dólares a precio de mayorista para su distribución en hospitales de los países más pobres del mundo.

En Alemania renovamos por un año más nuestro contrato como principal patrocinador de la Asociación Alemana de Deporte para Discapacitados, que data del año 2000.

## Informe de retribuciones

Los miembros del Consejo de Dirección perciben una remuneración fija, formada por una retribución anual fija y un complemento de Grupo, también fijo. Además, se concede una serie de percepciones en especie y otras prestaciones, así como otros conceptos retributivos de naturaleza variable. La retribución variable consta de una parte variable a corto plazo, en forma de porcentaje, y de otros pagos posibles por la participación en programas de remuneración a largo plazo a través de acciones. Desde el ejercicio 2005, el indicador determinante en Bayer para la retribución variable a corto plazo es el EBITDA. Para el ejercicio 2006, la retribución variable se calcula, por una parte, en función del margen sobre el EBITDA del Grupo después de extraordinarios, y por otra parte en función de la consecución media de objetivos en las sociedades operativas Bayer HealthCare, Bayer CropScience y Bayer MaterialScience. La consecución de objetivos en las sociedades operativas se asocia básicamente al cumplimiento de la planificación en relación con el EBITDA después de extraordinarios. Además, se tiene en cuenta una valoración cualitativa referida al mercado y a la competencia.

En el año 2006, la remuneración directa ascendió a 8.143.822 € (ej. ant.: 7.064.828 €), de los que 2.260.400 € (ej. ant.: 1.985.580 €) correspondieron a la retribución fija anual, 1.096.556 € (ej. ant.: 837.073 €) al complemento de Grupo fijo, y 4.644.475 € (ej. ant.: 4.085.754 €) al porcentaje variable. El montante final incluye, además, las percepciones en especie y las demás prestaciones, por importe de 142.391 € (ej. ant.: 156.421 €) que fundamentalmente consisten en los valores que se deben tener en cuenta conforme a las normas fiscales para las prestaciones en especie, p. ej. los correspondientes al uso de vehículos de empresa.

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, que se ofreció hasta el año 2004 inclusive. En el marco de este antiguo programa de remuneración a través de acciones, hasta el 31 de diciembre de 2006 quedaban 25.290 instrumentos, con un valor de mercado de 1.806.718 €.

Desde el ejercicio 2005, los miembros del Consejo de Dirección participan en el programa de remuneración a largo plazo a través de acciones *Aspire I* (tramos 2005 y 2006). La participación en este programa está vinculada a la pertenencia a un círculo de dirección del Grupo y no al contrato de prestación de servicios propio de los vocales del Consejo de Dirección. Para más detalles sobre este programa, puede consultarse el apartado 26.1 de la Memoria de las cuentas consolidadas del Grupo, «Pagos basados en acciones».

Los derechos adquiridos en el año 2006 —tanto los derivados del programa nuevamente concedido en 2006 como los procedentes de programas de años anteriores todavía en curso y que no se hayan adquirido todavía en su totalidad— se reflejan como elementos retributivos diferenciados. Las variaciones de valor en los derechos existentes hasta la fecha y derivados de los programas retributivos a través de acciones adquiridos antes de 2006 se señalan aparte y se derivan de la evolución positiva de la cotización de las acciones de Bayer en el año 2006. También se menciona aparte el valor actual atribuible de los tramos del programa concedidos en el ejercicio 2006 en la fecha de su concesión.

La remuneración de los distintos miembros del Consejo de Dirección activos en el año 2006 puede consultarse en la siguiente tabla. La remuneración del vocal responsable de finanzas se incrementó en ejercicio 2006 para reflejar adecuadamente las funciones especiales de ese puesto.

## Remuneración de los miembros del Consejo de Dirección

(en €)		Werner Wenning	Klaus Kühn	Udo Oels*	Wolfgang Plischke**	Richard Pott	Gesamt
Retribución fija anual	2006	748.872	412.236	343.526	343.530	412.236	2.260.400
	2005	748.872	412.236	412.236	-	412.236	1.985.580
Complemento fijo de Grupo	2006	325.132	316.366	142.205	142.206	170.647	1.096.556
	2005	325.132	170.647	170.647	-	170.647	837.073
Porcentaje variable	2006	1.525.086	1.034.615	567.335	689.745	827.694	4.644.475
	2005	1.554.615	843.713	843.713	-	843.713	4.085.754
Pagos en especie / otras prestaciones	2006	47.926	35.571	9.594	18.163	31.137	142.391
	2005	40.169	35.266	41.942	-	39.044	156.421
Total de retribuciones directas satisfechas	2006	2.647.016	1.798.788	1.062.660	1.193.644	1.441.714	8.143.822
	2005	2.668.788	1.461.862	1.468.538	-	1.465.640	7.064.828
Retribución a través de acciones acumulada en el ejercicio corriente	2006	820.514	480.609	538.181	193.188	461.939	2.494.431
	2005	495.504	285.748	285.748	-	284.248	1.351.248
Variaciones de valor en los derechos adquiridos hasta ahora por retribuciones a través de acciones	2006	339.733	229.617	104.125	66.262	164.952	904.689
	2005	169.289	99.693	99.693	-	98.055	466.730

\* Miembro del Consejo de Dirección hasta el 28/4/2006

\*\* Miembro del Consejo de Dirección desde el 1/3/2006

En el momento de la concesión, el valor razonable atribuible a la remuneración a través de acciones concedida de nuevo en el ejercicio 2006 era como sigue. Dicho valor se incluye, por la cuantía del importe adquirido en 2006, en el «derecho a remuneración a través de acciones adquirido durante el ejercicio en curso» antes mencionado.

(en €)		Werner Wenning	Klaus Kühn	Udo Oels*	Wolfgang Plischke**	Richard Pott	Gesamt
Valor actual atribuible, en la fecha de concesión, de la nueva remuneración a través de acciones concedida	2006	268.113	181.886	40.419	117.597	145.509	753.524
	2005	253.636	137.652	137.652	-	137.652	666.592

\* Miembro del Consejo de Dirección hasta el 28/4/2006

\*\* Miembro del Consejo de Dirección desde el 1/3/2006

Las provisiones para pensiones para los miembros del Consejo de Dirección activos en la actualidad se elevaron a 29.564.478 € (ej. ant.: 32.218.996 €). Los miembros del Consejo de Dirección en activo actualmente tienen derecho a percibir pensiones a partir de los 60 años de edad. El derecho a pensión anual ascenderá, como mínimo, a un 30 por ciento de la última remuneración fija. Este porcentaje crecerá a lo largo del tiempo en función del número de años de servicio prestados como miembro del Consejo de Dirección, según el comienzo del contrato, hasta un máximo de entre un 60 y un 80 por ciento, de donde se deduce el nivel de pensión definitivo (grado máximo de prestación). Actualmente, los antiguos miembros del Consejo de Dirección y los ya jubilados perciben pensiones sobre la base de un grado de prestación del 80 por ciento. Las pensiones de los antiguos vocales o de sus viudas se revisan generalmente cada tres años, y se ajustan atendiendo a la evolución del índice de precios al consumo. Estas pensiones se abonan como complemento a los derechos que se tengan frente a la caja de pensiones de Bayer. Los gastos por compromisos de pago relacionados con las pensiones correspondientes a los distintos miembros del Consejo de Dirección se reflejan en el siguiente cuadro:

(en €)		Werner Wenning	Klaus Kühn	Udo Oels*	Wolfgang Plischke**	Richard Pott	Gesamt
Gastos por compromisos de pensiones acumulados	2006	398.564	1.651.294	-	1.644.517	233.284	3.927.659
en el ejercicio corriente	2005	311.158	420.046	-	-	186.600	917.804

\* Miembro del Consejo de Dirección hasta el 28/4/2006

\*\* Miembro del Consejo de Dirección desde el 1/3/2006

Para los miembros del Consejo de Dirección en activo se aplica una cláusula general de garantía con los siguientes principios básicos:

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 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 por ciento de la última remuneración fija, durante un periodo máximo de 60 meses, sin contar los meses en que haya permanecido como miembro del Consejo de Dirección remunerado pero exento de obligaciones. Además existen normas para el caso de que se produzca un cambio de control, véase al respecto la página 65.

Los pagos a antiguos miembros del Consejo de Dirección o a sus familiares supervivientes ascendieron a 10.924.768 euros (ej. ant.: 10.323.009 €). Las provisiones para pensiones para los miembros del Consejo de Dirección activos en la actualidad se elevaron a 117.866.846 € (ej. ant.: 115.972.457 €).

A 31 de diciembre de 2006 no figuraban créditos concedidos a miembros del Consejo de Dirección. En el ejercicio de que se informa no se reembolsó ningún préstamo.

## Remuneración del Consejo de Supervisión

Las retribuciones de los miembros del Consejo de Supervisión se determinan con arreglo a las disposiciones pertinentes de los estatutos sociales, cuya redacción actual fue aprobada por los accionistas en la Junta General de 29 de abril de 2005. En consecuencia, los vocales del Consejo de Supervisión perciben, junto a una compensación por sus gastos, una retribución fija y otra variable. La retribución fija anual se eleva a 60.000 €. La retribución variable se establece en función del resultado y se calcula según el flujo de efectivo bruto del ejercicio recogido en las Cuentas consolidadas del Grupo. Por cada fracción de 50 millones de euros en que el flujo bruto de efectivo supere la cantidad de 3.100 millones de euros, la parte variable será de 2.000 euros, pero con un máximo de 30.000 euros. De acuerdo con las disposiciones del Código alemán de Buen Gobierno Empresarial, la presidencia y la vicepresidencia del Consejo de Supervisión, así como la presidencia y la vocalía en las comisiones tendrán una consideración especial. El presidente del Consejo de Supervisión percibirá el triple del llamado importe simple, mientras que el vicepresidente percibirá una vez y media dicha cantidad. A los vocales de las comisiones corresponderá un cuarto extra de importe simple, y a los presidentes de las comisiones otro cuarto más. No obstante, en conjunto la retribución estará limitada al triple del importe simple. Los cambios en la composición del Consejo de Supervisión y de sus comisiones durante el ejercicio producirán una remuneración proporcional al tiempo transcurrido. No se han concedido retribuciones o beneficios por servicios prestados a título personal, en especial por labores de asesoramiento o intermediación. Además, la sociedad ha suscrito un seguro de responsabilidad civil a favor de los miembros del Consejo de Supervisión que cubre la responsabilidad legal derivada de la actividad de dicho Consejo.

Además de la remuneración del Consejo de Supervisión, los representantes de los trabajadores, que son empleados del grupo Bayer, perciben retribuciones que no guardan relación con la actividad que desempeñan para el Consejo de Supervisión. En conjunto, los representantes de los trabajadores percibieron en dicho concepto la cantidad de 647.813 €.

A 31 de diciembre de 2006 no figuraban créditos concedidos a miembros del Consejo de Supervisión. En el ejercicio de que se informa no se reembolsó ningún préstamo.

La remuneración de los miembros del Consejo de Supervisión puede consultarse en la tabla recogida en el informe sobre Buen Gobierno Empresarial, en la página 16.

## Informe sobre riesgos

### Gestión del riesgo

Toda actuación empresarial está indisolublemente ligada a oportunidades y riesgos. Por este motivo, la gestión eficaz del riesgo constituye un factor importante de éxito para afianzar el valor de la empresa de forma sostenible.

En el grupo Bayer, el control de las oportunidades y los riesgos es parte integrante del sistema de dirección empresarial aplicado en el Grupo, y no es competencia de una unidad organizativa concreta. Elementos centrales del sistema de gestión del riesgo son el proceso de planificación y de control, las normas internas del Grupo y el sistema de información. Se celebran conferencias periódicas sobre la evolución de los negocios en las que se ponen de relieve, además de los resultados del negocio operativo, las oportunidades y los riesgos posibles, y se acuerdan objetivos y medidas de control.

El grupo Bayer ha implementado los requisitos del sistema de control interno de acuerdo con lo establecido en el artículo 404 de la ley Sarbanes-Oxley. El informe sobre Buen Gobierno Empresarial contiene información detallada al respecto en la página 13.

La auditoría interna vigila tanto la funcionalidad del sistema de control y supervisión interno como el cumplimiento de las medidas de seguridad organizativa, y examina periódicamente la eficacia del sistema de gestión del riesgo. Además, el auditor de cuentas analiza el sistema de gestión del riesgo dentro de la auditoría de las cuentas anuales e informa de ello con regularidad a la dirección del Grupo y al Consejo de Supervisión. Las conclusiones obtenidas de dichos exámenes se tienen en cuenta dentro del proceso permanente de mejora de nuestro sistema de gestión del riesgo.

Para atender como es debido los riesgos potenciales que se derivan de los mandatos legales y de otra naturaleza basamos nuestras decisiones y la organización de nuestros procesos empresariales en un exhaustivo asesoramiento jurídico a través de expertos internos y externos.

Con el fin de reducir al mínimo las repercusiones económicas de los daños que se puedan producir, hemos suscrito diversas pólizas de seguro, dentro de lo disponible y económicamente razonable. La amplitud y la cuantía de estos seguros se somete a una revisión constante.

## Riesgos sectoriales

Los precios de los productos farmacéuticos están expuestos a controles y normas estatales en muchos mercados. Además, los grandes proveedores en materia de salud están en condiciones de ejercer una presión considerable sobre los precios del mercado. Todo esto puede aminorar la rentabilidad de nuestros productos farmacéuticos y dificultar la introducción de nuevos productos.

La venta de nuestros productos fitosanitarios depende de factores ligados a la meteorología y de las oscilaciones en los precios de los productos agrícolas. Además, la creciente importancia de las aplicaciones biotecnológicas en el sector agrícola puede reducir la demanda de nuestros productos agroquímicos.

La evolución de las ventas y el resultado en la sociedad operativa Bayer MaterialScience está sujeta a los ciclos económicos de los sectores clientes. Las recesiones coyunturales se caracterizan por la debilidad de la demanda y el exceso de capacidades productivas, lo que provoca un aumento de la presión sobre los precios y la intensificación de la competencia. Si se observa el ciclo en su conjunto, con el paso del tiempo esto puede tener como consecuencia pérdidas y márgenes variables. Además crece la capacidad productiva, sobre todo en Asia, para poder atender la demanda prevista. Si en el futuro el crecimiento del mercado resulta menor de lo esperado, el aumento de la capacidad productiva puede provocar una mayor presión sobre los precios.

Para el control del negocio es muy importante identificar con antelación los indicios de cambios de tendencias en los ciclos económicos o de modificaciones legales. Tanto la actual coyuntura mundial como la evolución de la economía a medio plazo se analizan por trimestres y se utilizan para la planificación del negocio operativo. En el informe sobre previsiones y perspectivas recogido en la página 107 puede consultarse un resumen de nuestras estimaciones.

## Riesgos de la evolución de los productos

Como la posición competitiva y la evolución de las ventas y de resultado del grupo Bayer dependen significativamente del desarrollo de productos y tecnologías de producción de gran éxito comercial, invertimos cantidades importantes de dinero en investigación y desarrollo. No obstante, debido a la complejidad de los procesos de desarrollo, las exigencias tecnológicas, las prescripciones normativas y la fuerte competencia, no podemos garantizar que todos los productos de nuestra línea de desarrollo lleguen al mercado o consigan el éxito comercial.

En particular, el área de las biociencias está sujeto a estrictas normas administrativas. El aumento de las exigencias, p. ej. en materia de estudios clínicos, toxicológicos y ecotoxicológicos pueden elevar los costes de desarrollo de los productos y alargar los plazos necesarios hasta el lanzamiento al mercado.

Los posibles efectos secundarios de nuestros productos que, pese a realizar pruebas intensivas, no se descubran hasta conseguir el registro, pueden hacer que se suspenda la comercialización total o parcialmente de forma voluntaria o por razones legales.

El grupo Bayer ha implantado una organización de estructuras y procesos destinada a garantizar la utilización eficaz y eficiente de los recursos, con departamentos

especializados, grupos de trabajo y estructuras de información que supervisan los proyectos de desarrollo.

### **Riesgos de patentes**

Actualmente estamos implicados en procedimientos judiciales por conflictos de patentes. En especial, los proveedores de genéricos intentan atacar las patentes antes de su fecha de expiración. En ocasiones también tenemos que defendernos de las demandas de terceros por vulneración de patentes o de otros derechos de la propiedad industrial.

Si expira una patente o no podemos defenderla con éxito, por regla general hay que contar con un aumento de la competencia por la llegada al mercado de proveedores de genéricos.

Con el fin de minimizar el riesgo de potenciales vulneraciones, nuestro departamento de patentes estudia con regularidad la situación actual de las patentes en colaboración con los respectivos departamentos operativos, y sigue los posibles intentos de vulneración para dar pasos jurídicos si resulta necesario.

### **Riesgos de los mercados de aprovisionamiento**

Nuestra sociedad operativa Bayer MaterialScience requiere importantes cantidades de materias primas petroquímicas y de energía para el proceso productivo. Los precios de estas materias primas y de la energía pueden oscilar fuertemente en función de la situación del mercado. Como ya ha sucedido en el pasado, habrá épocas en las que no podremos trasladar a nuestros clientes el aumento de los costes de las materias primas mediante un reajuste de los precios.

El aprovisionamiento con materias primas estratégicas se garantiza en la medida de lo posible mediante la firma de contratos a largo plazo con diversos proveedores. Con el fin de obtener condiciones favorables para el grupo Bayer, los contratos se negocian de forma centralizada.

### **Riesgos operativos**

Nuestra capacidad productiva puede reducirse, p. ej., por problemas técnicos o interrupciones en el suministro de materias primas. Debido a la gran complejidad de su proceso de fabricación, esto es especialmente aplicable a nuestros productos biológicos. En consecuencia, todos los procesos de producción y los materiales empleados están sometidos a un control permanente por parte de las correspondientes funciones técnicas.

Los procesos empresariales y la comunicación interna y externa del grupo Bayer se basan cada vez más en las tecnologías de la información. A pesar de todas las medidas de seguridad, una avería importante de los sistemas informáticos puede producir pérdidas de datos y trastornos en los procesos empresariales y de producción.

Cuando nos parece beneficioso desde un punto de vista estratégico, adquirimos partes de empresas o empresas completas. Estas adquisiciones conllevan decisiones, p. ej. sobre la reestructuración organizativa y el ajuste de los procesos empresariales, que son críticas para el éxito de la integración del negocio nuevo y, en consecuencia, para



la realización de los efectos sinérgicos previstos. Estas adquisiciones son supervisadas por los equipos de integración.

En diciembre de 2006 se aprobó en la UE un nuevo reglamento sobre política de productos químicos (registro, evaluación y autorización de sustancias químicas: REACH), que entrará en vigor en junio de 2007. Con la transposición de esta nueva normativa de la UE sobre sustancias químicas, aumentarán los costes burocráticos del registro, la evaluación y la autorización de las sustancias químicas, lo que en algunos productos puede provocar gastos adicionales y márgenes menores. Las sociedades operativas han puesto en marcha proyectos de implantación de la política REACH para coordinar su introducción y reducir o prevenir efectos negativos sobre el negocio.

### **Riesgos ecológicos y de producto**

La fabricación de productos químicos alberga riesgos asociados a la producción, el envasado, el almacenamiento y el transporte de materias primas, productos y residuos. Cualquier avería puede ocasionar daños personales y medioambientales y causar interrupciones en la producción.

Además, no es posible descartar por completo que se den impurezas en nuestros artículos agroquímicos y que queden restos de organismos transgénicos no deseados en los productos agrícolas y los alimentos.

Para afrontar los riesgos de los productos y el medio ambiente tomamos medidas de aseguramiento de la calidad. De este modo, garantizamos la seguridad de los procesos mediante una gestión integrada de la calidad, la salud, el medio ambiente y la seguridad. También nos implicamos dentro del marco de la iniciativa internacional del Compromiso de progreso de la industria química e informamos periódicamente sobre nuestra gestión en materia de seguridad y protección del medio ambiente.

### **Riesgos monetarios**

Como empresa que opera en el ámbito internacional, el grupo Bayer realiza una parte significativa de sus ventas en moneda extranjera. Afrontamos los riesgos monetarios que ello conlleva mediante un sistema de financiación en consonancia con las exigencias monetarias de los negocios, y mediante el aseguramiento a través de instrumentos financieros derivados que están previstos exclusivamente para tal fin. Estos derivados se utilizan de conformidad con la estimación del riesgo en cada caso y observando directrices y condiciones detalladas. En el apartado 30 de la Memoria de las cuentas consolidadas del Grupo se exponen los detalles.

### **La evolución del mercado de capitales como factor de riesgo para los compromisos por pensiones**

El patrimonio del plan para cubrir los compromisos por pensiones está formado por acciones, títulos de renta fija, bienes inmuebles y otros activos. Si disminuye la rentabilidad en los mercados de capitales, pueden producirse efectos negativos sobre la situación financiera de los sistemas de pensiones. Por eso puede ser necesario realizar aportaciones adicionales a los planes de prestaciones asistenciales a fin de poder cumplir los futuros compromisos por pensiones. Las variaciones demográficas o los cambios en los parámetros biométricos básicos (p. ej. la probabilidad de fallecimiento) también pueden repercutir negativamente sobre la situación financiera de los sistemas

asistenciales. En el apartado 25 de la Memoria de las cuentas consolidadas del Grupo se exponen los detalles.

Con el fin de minimizar este riesgo, cada vez se ofrecen a los trabajadores más planes de contribución definida.

### Riesgos jurídicos

Como empresa que opera en el ámbito internacional con una cartera heterogénea, el grupo Bayer (incluyendo a Bayer Schering Pharma AG, antigua Schering AG) está expuesto a un gran número 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 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, sin que deban considerarse una enumeración exhaustiva.

**Lipobay/Baycol:** En relación con los conflictos en torno a Lipobay/Baycol, a 12 de febrero de 2007 aún siguen pendientes unas 1.870 demandas contra Bayer en todo el mundo (de ellas, unas 1.810 en EE. UU., lo que incluye varias demandas colectivas). Hasta esa fecha, Bayer había llegado a acuerdos extrajudiciales sin admitir obligación jurídica en 3.152 casos relacionados con Lipobay/Baycol en todo el mundo, habiéndose abonado para ello una cantidad total aproximada de 1.159 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 los cuales concluyeron a favor de Bayer.

Tras más de cinco años ya de disputas judiciales, actualmente sólo tenemos conocimiento de menos de 20 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 el ejercicio 2006, teniendo en cuenta los acuerdos extrajudiciales cerrados hasta el momento y los previstos para el futuro, así como los gastos de defensa jurídica previstos, Bayer contabilizó gastos por un montante de 35 millones de euros.

Una vez agotada la cobertura de seguro existente, en función de la futura evolución de los procedimientos es posible que Bayer esté expuesta a otras cargas que ya no estén cubiertas por las dotaciones previstas en el Balance. Periódicamente revisaremos las correspondientes provisiones en el Balance en función de la evolución de los procedimientos.

Bayer AG y Bayer Corporation están demandadas por daños y perjuicios, junto con dos 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 el año 2005, el tribunal al que se sometió la demanda desestimó las reclamaciones de adquirentes no estadounidenses que hubieran adquirido las acciones de Bayer AG en bolsas no estadounidenses. Bayer está convencida de disponer de argumentos sólidos y se defenderá con toda firmeza.

**Cipro®:** Desde julio de 2000 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 en relación 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 terminar un litigio de derecho de patentes infringía supuestamente determinadas normas de defensa de la competencia. Esto habría impedido la comercialización del ciprofloxacino genérico desde 1997. En particular, los demandantes reclaman la correspondiente indemnización, exigiendo que conforme al derecho estadounidense ésta 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 estadounidenses fueron transferidos a un tribunal federal de Nueva York para su coordinación. En el año 2005, dicho tribunal accedió a la petición de Bayer y desestimó todas las reclamaciones de los demandantes, que recurrieron dicha decisión. Además, hay pendientes otras demandas 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, uretano:**

#### **Procedimientos relativos a líneas de producto de la antigua área de negocio de caucho**

Han concluido varios procedimientos de defensa de la competencia en EE. UU., Canadá y la UE en relación con supuestas prácticas restrictivas de la competencia en líneas de productos de la antigua área de negocio de caucho. Otros procedimientos siguen pendientes. En EE. UU., Bayer AG ha abonado sanciones económicas en dos casos tras llegar a sendos acuerdos con el Ministerio de Justicia estadounidense. 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. Dicho importe se abonó a finales de marzo de 2006. Las autoridades de defensa de la competencia en EE. UU., Europa y Canadá sobreseyeron los procedimientos

relativos al EPDM en los meses de julio y agosto. En noviembre de 2006, la Comisión de la UE puso fin al procedimiento relativo al caucho sintético (elastómero de butadieno y estirenobutadieno producido por polimerización en emulsión) e impuso multas a varias empresas, quedando Bayer totalmente exenta de sanción.

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 la mayoría de los procedimientos estadounidenses, Bayer ha llegado a acuerdos extrajudiciales que en su mayor parte ya han sido aprobados 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. No obstante, como se ha expuesto, Bayer ya ha concluido con acuerdos los procedimientos considerados esenciales. Además, se interpuso contra Bayer AG y algunas sociedades filiales en EE. UU. una demanda por daños y perjuicios en forma de demanda colectiva basada en supuestas prácticas restrictivas de la competencia en relación con dos productos de caucho, en concreto el caucho de butadieno y el de estireno-butadieno. Es probable que se interpongan demandas análogas en Europa.

#### **Procedimientos relativos a poliesterpolioles, uretanos y productos químicos para uretanos**

En Canadá todavía hay abierto un procedimiento administrativo contra Bayer por supuestas prácticas restrictivas de la competencia en el área de los poliesterpolioles basados en ácido adipínico. En EE. UU., Bayer Corporation ha pagado una multa en virtud de un acuerdo suscrito con el Ministerio de Justicia estadounidense en el año 2004.

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.

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 polieterpolioles y otros productos previos para productos finales de uretano**

En EE. UU. y Canadá se han presentado demandas civiles de indemnización contra Bayer en forma de demandas colectivas. Los procedimientos incluyen 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 en EE. UU. por una demanda colectiva que representa aproximadamente al 75 por ciento de los compradores directos de poliesterpolioles, MDI y TDI (y los sistemas correspondientes). Este acuerdo ya ha sido aprobado judicialmente. Los demás compradores directos no han participado en este acuerdo, por lo que siguen teniendo

derecho a interponer demandas separadas, lo que por ahora no ha ocurrido. En Canadá hay pendiente, además, una demanda colectiva de compradores directos e indirectos de poliesterpolioles, MDI y TDI (y los sistemas correspondientes). En febrero de 2006, el Ministerio de Justicia estadounidense ha emplazado a Bayer en relación con estos hechos a presentar determinados documentos.

### **Consecuencias para Bayer de estos procedimientos relacionados con la defensa de la competencia**

Descontando la parte de la que es responsable Lanxess, las provisiones para los procedimientos civiles mencionados se han reducido por los pagos de acuerdos de 285 millones de euros en 2005 a 129 millones de euros a 31 de diciembre de 2006.

Bayer seguirá tratando de 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 previsiones en el Balance. La sociedad prevé que, en el transcurso de los procedimientos citados, resulten necesarios nuevos gastos.

### **Procedimientos por plantas de arroz transgénicas**

Desde agosto de 2006 se han interpuesto numerosas demandas en EE. UU. contra Bayer CropScience LP por parte de productores de arroz y mayoristas ante tribunales federales y locales, incluyendo algunas demandas colectivas. Los demandantes alegan haber sufrido pérdidas económicas tras haberse detectado restos de arroz transgénico (LLRICE601) en muestras aleatorias de arroz de grano largo convencional cultivado en EE. UU. Esto habría causado numerosos perjuicios económicos, incluyendo la bajada de los precios del arroz de grano largo, costes ocasionados por las restricciones a las importaciones y las exportaciones y otros costes provocados por la necesidad de asegurar otras fuentes de abastecimiento. Todos los procedimientos pendientes ante tribunales federales fueron transferidos en diciembre a un tribunal federal de Missouri para su coordinación.

Tras su desarrollo tecnológico, el LLRICE601 fue sometido a nuevas pruebas en colaboración con terceros, entre ellos un instituto de investigación de cultivos en EE. UU. Sin embargo, el desarrollo de esta línea no condujo a su comercialización. Tanto la agencia estadounidense del medicamento (FDA) como el departamento de agricultura de ese país (USDA) han confirmado que el LLRICE601 es seguro para la salud, para su empleo en alimentación humana y forrajes para ganado, así como para el medio ambiente. En noviembre de 2006, el ministerio estadounidense de agricultura notificó la autorización de la salida al mercado del LLRICE601. Actualmente está estudiando cómo ha llegado el LLRICE601 al arroz convencional cultivado en EE. UU.

Bayer está convencida de contar con sólidos argumentos contra las imputaciones presentadas y se defenderá con toda firmeza. Debido a las circunstancias imprevisibles ligadas con estos procedimientos, en la actualidad no es posible estimar el alcance de una posible responsabilidad.

## Procedimientos por anticonceptivos

**Yasmín®:** En abril de 2005, Bayer Schering Pharma presentó ante un tribunal federal estadounidense una demanda por violación de patente contra Barr Pharmaceuticals Inc. y Barr Laboratories Inc. En ella se acusa a Barr de violación de patente por el intento de registro en un procedimiento ANDA de su versión estadounidense genérica del anticonceptivo oral Yasmín® de Bayer Schering Pharma. En junio de 2005, Barr reaccionó con otra demanda en la que se solicitaba la declaración de nulidad de la patente de Bayer Schering Pharma. Los procedimientos se encuentran actualmente en la fase de aportación de pruebas.

**YAZ®:** En enero de 2007, Bayer Schering Pharma recibió la notificación de que Barr Laboratories había interpuesto un nuevo procedimiento de registro ANDA para una versión genérica estadounidense del anticonceptivo oral YAZ® de Bayer Schering Pharma. Bayer Schering Pharma tiene legalmente la exclusividad del mercado conforme a la FDA para las indicaciones de YAZ® como anticonceptivo oral hasta marzo de 2009.

La especial importancia de los dos anticonceptivos orales Yasmín® y Yaz® para el negocio es bien conocida. Bayer está firmemente decidida a afianzar su posición de liderazgo en este campo.

## Procedimientos por óxido de propileno

Un tribunal arbitral estadounidense estimó en mayo de 2006 las reclamaciones formuladas por Lyondell Chemical Co. contra Bayer. El objeto del procedimiento eran unas reclamaciones planteadas en torno a discrepancias en la interpretación de un contrato relacionado con una empresa conjunta para la producción de óxido de propileno. Bayer ha solicitado la anulación del laudo arbitral. Por el contrario, Lyondell solicita que se confirme la decisión y reclama intereses por el tiempo transcurrido hasta la pronunciación del laudo. Bayer ha dotado las provisiones necesarias a tales efectos en el Balance. Además, en enero de 2007 Bayer interpuso una demanda adicional contra Lyondell ante un tribunal estadounidense con la que se pretende conseguir una revisión del contrato y el reembolso de determinados importes que Bayer adeudaría supuestamente en relación con el laudo arbitral.

Por otra parte, Bayer reclama derecho de cobro especial frente a Lyondell en otro procedimiento arbitral que se sigue por separado y que hace referencia a la utilización de determinadas cantidades de óxido de propileno por parte de Lyondell.

## Procedimientos por inyectores y productos similares

En noviembre de 1998, Liebel-Flarsheim Company y su sociedad matriz, Mallinckrodt, Inc., interpusieron una demanda contra Medrad, una filial de Bayer Schering Pharma. Sostenían que algunos productos de Medrad (inyectores de carga frontal) violan cuatro patentes de Liebel-Flarsheim. En octubre de 2005, el tribunal decidió a favor de Medrad. En su sentencia constató que los productos de Medrad violarían las patentes de Liebel-Flarsheim si fuesen válidas, pero declaró que las cuatro patentes eran inválidas. Ambas partes interpusieron un recurso de apelación contra la parte desfavorable para ellos de la resolución judicial. Una demanda interpuesta por los mismos demandantes en septiembre de 2004 por violación de las mismas patentes a través de otro producto

de Medrad fue resuelta por el tribunal en octubre de 2005 como en el primer caso, y también en esta ocasión ambas partes presentaron sendos recursos de apelación.

Los demandantes han interpuesto otras dos demandas declarativas contra Medrad. Por su parte, Medrad ha demandado a Liebel-Flarsheim con el argumento de que un producto de esta firma viola una patente cuya titularidad pertenece a Medrad.

Bayer está convencida de contar con sólidos argumentos en todos estos procedimientos y se defenderá con toda firmeza contra las imputaciones presentadas.

### **Litigios sobre patentes y sobre contratos**

Abbott demandó entre otros a Bayer en EE. UU. por supuesta vulneración de patente. La demanda afecta a glucómetros de los sistemas Ascensia® Contour®, que se adquieren en Japón. El fabricante está obligado a exonerarnos de toda responsabilidad y de todos los costos, y la directiva de Bayer presupone que, en caso de responsabilidad, se restituirá una parte sustancial de las cantidades y costes correspondientes.

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

En otro caso, Bayer ha demandado a varias empresas en EE. UU. por violación 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 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. 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. Otras demandas han sido interpuestas por demandantes residentes en EE. UU. que por ese motivo hayan resultado infectados supuestamente con el VHC.

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 estados federados.

La aprobación dada por la Junta General de Bayer Schering Pharma AG del día 13 de septiembre de 2006 a un contrato de dominio y transferencia de beneficios con Bayer Schering GmbH es objeto de varios procedimientos judiciales. Los accionistas

minoritarios han interpuesto demandas de impugnación y nulidad y pretenden la revisión judicial de la cuantía de la indemnización y de la compensación. Bayer Schering Pharma AG ha incoado un procedimiento de desbloqueo para que el tribunal confirme que las demandas no impiden la inscripción del contrato en el Registro Mercantil y que los posibles errores del acuerdo no afectarán a la validez del contrato. Se ha incoado un procedimiento de extinción de oficio contra la inscripción del contrato en el Registro Mercantil llevada a efecto entretanto.

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 advertirlos ni protegerlos 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.

### **Consideraciones de responsabilidad tras la escisión de Lanxess**

Para las cuestiones de responsabilidad tras la escisión de la sociedad operativa LANXESS desempeñan un papel importante tanto las disposiciones legales como las contractuales. De acuerdo con la legislación alemana de transformaciones societarias, todas las unidades implicadas en la escisión responden solidariamente de las obligaciones contraídas por la unidad transmitente con anterioridad a la fecha de escisión. En consecuencia, Bayer AG y LANXESS AG responden solidariamente durante un periodo de 5 años de todas las obligaciones de Bayer AG ya contraídas a 28 de enero de 2005.

### **Valoración global de los riesgos**

El panorama de riesgos del grupo Bayer no ha variado sustancialmente durante el ejercicio respecto al año anterior. La valoración de la situación global de los riesgos es el resultado de la observación consolidada de todos los riesgos importantes, de la que cabe concluir a día de hoy que no se aprecian riesgos que puedan poner en peligro la subsistencia del grupo Bayer por sí solos o de forma combinada.



## Informe sobre los acontecimientos posteriores al cierre

La venta del negocio de Sistemas Diagnósticos a Siemens por 4.300 millones de euros, acordada en junio de 2006, se cerró en enero de 2007. El precio efectivo de venta fue superior a la cifra publicada en julio de 2006 de 4.200 millones de euros y se debe fundamentalmente al traspaso de un mayor capital circulante del previsto. Una vez descontados los impuestos, la venta conllevó una entrada de fondos de alrededor de 3.600 millones de euros que se emplearon en reducir las deudas financieras.

El 17 de enero de 2007, en la junta general extraordinaria de accionistas de Bayer Schering Pharma AG se acordó la exclusión de los accionistas minoritarios restantes con un 99,62 por ciento de los votos emitidos. En cumplimiento del acuerdo, las acciones de los accionistas minoritarios se transferirán al accionista principal, Bayer Schering GmbH -una filial al 100% de Bayer AG-, recibiendo sus titulares en contrapartida una indemnización equitativa en efectivo por valor de 98,98 euros por acción. Algunos accionistas externos han impugnado el acuerdo ante los tribunales y solicitan que se declare su nulidad.

Hemos vendido H.C. Starck a Advent International y el Grupo Carlyle. Con el cierre de la operación el 1 de febrero de 2007 los dos inversores financieros pasan a ser los tenedores del productor de polvo metálico y cerámico, productos químicos especiales y piezas de cerámica de ingeniería y metales refractarios con sede en la localidad alemana de Goslar. Las autoridades antimonopolio de EE. UU. y la UE ya habían autorizado la operación el 23 de noviembre de 2006. El volumen de la transacción asciende a alrededor de 1.200 millones de euros.

## Informe sobre previsiones y perspectivas

### Perspectivas coyunturales y oportunidades de mercado para 2007

Para 2007 esperamos un crecimiento de la **economía mundial** que siga estando claramente por encima de la media a largo plazo, aunque contamos con una ralentización del crecimiento dentro de un nivel elevado. No obstante, consideramos que la ralentización de la coyuntura en EE. UU. sólo afectará moderadamente a la economía mundial. Otras regiones como Europa y los países asiáticos y latinoamericanos con economías en transición deberían compensar con su robusto crecimiento la debilidad estadounidense. Aun cuando partimos de la base de que la economía mundial mantendrá su dinamismo, apreciamos ciertos riesgos para la misma derivados del mantenimiento de los desequilibrios globales. Además, resulta difícil hacer pronósticos sobre la evolución del precio del crudo.

Los indicadores coyunturales en **EE. UU.** apuntan hacia un debilitamiento inicial del crecimiento económico. Así, esperamos que la velocidad de expansión de su economía disminuya hasta situarse a un nivel similar al de la UE. Es de esperar que se hagan cada vez más patentes las repercusiones de la política monetaria restrictiva que supondrá un freno para la economía. Contamos con que la coyuntura estadounidense, tras una ralentización transitoria a principios del año 2007, vuelva a dinamizarse en el segundo semestre del año, aunque también consideramos el riesgo de que un progresivo enfriamiento de la evolución de los precios del sector inmobiliario pudiera tener un efecto más negativo de lo esperado sobre la demanda interior.

Consideramos que continuará el auge económico en **Europa**. Los indicadores del clima de los negocios apuntan hacia un crecimiento económico que seguirá siendo robusto en la zona del euro, sobre todo teniendo en cuenta que entretanto el principal motor de la coyuntura es la demanda interior. Se espera que, con la mejora progresiva del mercado de trabajo, vuelva a revitalizarse el consumo privado y que la actividad inversora siga experimentando una fuerte evolución al alza gracias a los ingresos estables de las empresas y los aumentos de la eficiencia. También partimos de la base de que el robusto crecimiento de la economía en todo el mundo seguirá siendo un pilar para las exportaciones europeas. A pesar de todas estas positivas señales, no perdemos de vista el riesgo latente de que el auge en la zona del euro como consecuencia de la restrictiva política fiscal de algunos países pudiera perder fuerza de continuar la tendencia alcista del euro. Asimismo, prevemos que vaya desapareciendo el efecto estimulante sobre la coyuntura que había tenido hasta ahora la política monetaria. Por otra parte, si se produjera un notable enfriamiento de la coyuntura estadounidense de forma inesperada, ello podría suponer un riesgo para el crecimiento económico europeo.

En **Japón** contamos, en conjunto, con un crecimiento algo inferior al del año anterior como consecuencia de una política financiera y monetaria menos expansiva. Asimismo, se prevé un freno de la dinámica exportadora debido al esperado debilitamiento de la coyuntura en Asia y EE. UU. Las inversiones, por el contrario, deberían seguir siendo el motor de la economía si la tasa de aprovechamiento se mantiene a un nivel elevado, de modo que partimos de la base de que la demanda interior ganará peso

progresivamente. Como consecuencia del aumento de los salarios reales también debería aumentar sensiblemente la demanda de consumo. En conjunto se espera que el crecimiento económico llegue a alcanzar del todo la dinámica de los dos últimos años.

Numerosos países asiáticos con economías en transición se resentirán probablemente de la ralentización del crecimiento de las importaciones en EE. UU. Dada la considerable dinámica de crecimiento de los últimos años registrada en estos países, la repercusión del debilitamiento transitorio de las exportaciones sobre la velocidad de expansión debería ser mínima. Estimamos que las perspectivas de crecimiento siguen siendo muy positivas, sobre todo teniendo en cuenta que es previsible que la coyuntura se apoye cada vez más en la ampliación sostenida de la demanda interior. En China la tasa de crecimiento de la economía debería ser similar a la del año anterior. Partimos de la base de que la fuerte demanda de consumo y la potente evolución de las inversiones compensarán prácticamente el descenso esperado de la demanda exterior. No obstante, el exceso de capacidad productiva en algunos sectores económicos podría albergar riesgos para la economía china.

En América Latina esperamos que continúe la positiva evolución económica, aunque la expansión podría verse algo ralentizada como consecuencia del descenso de los precios de las materias primas y de la demanda de exportación desde EE. UU. Todo apunta a que continuará la heterogeneidad en la evolución económica: mientras se espera una ligera revitalización de la economía brasileña, la recuperación económica de México habría alcanzado ya su punto álgido en el año 2006. Motivo de preocupación suponen los acontecimientos políticos en algunos países, especialmente Venezuela y Bolivia, que podrían perjudicar la evolución de la región a largo plazo.

En 2007 no esperamos que se produzcan cambios de importancia con respecto al año anterior en la evolución del mercado farmacéutico. En Norteamérica y Europa, los segmentos relativos a la atención especializada, como por ejemplo, los anticancerígenos, seguirán impulsando el crecimiento. Este hecho, no obstante, no será suficiente para garantizar una mejora sostenida de la dinámica de crecimiento en Europa debido a las medidas estatales previstas para frenar los costes. En cambio, en países con economías en transición como Corea, Brasil, Turquía y Rusia se siguen esperando tasas de crecimiento de la facturación de dos dígitos.

Se espera que el mercado fitosanitario mundial experimente en 2007 un ligero crecimiento con respecto al año anterior. Somos optimistas respecto a la evolución dado el fuerte crecimiento de las materias primas de origen vegetal como el maíz, la colza, la soja y los cereales debido a las pobres cosechas obtenidas en 2006 por la sequía y a la fuerte demanda de materias primas para la producción de biogasóleo y bioetanol. Como consecuencia, los agricultores deberían demandar una mayor cantidad de fertilizantes y productos fitosanitarios. Para el futuro también esperamos una demanda creciente de plantas que puedan aprovecharse para generar energía.

En cuanto a los sectores que afectan a Bayer MaterialScience para 2007 esperamos una evolución positiva en general, aunque heterogénea regionalmente.

En el sector del automóvil se espera, bajo un prisma optimista, una recuperación en EE. UU. en 2007, mientras que el debilitamiento continuará en Europa occidental y Japón. Dado que en los demás países y regiones importantes se espera un notable ascenso de la producción, se espera que este sector económico vuelva a presentar una robusta evolución en general aunque por debajo de la tendencia a largo plazo.

Todo parece indicar que en 2007 se producirá una recesión en el sector de la construcción en EE. UU. Contamos, por tanto, con un nuevo descenso de la construcción de viviendas a lo largo del año, mientras que la construcción no destinada a viviendas debería seguir creciendo. En el resto de regiones del mundo consideramos que se puede esperar un aumento entre moderado y netamente positivo similar al año anterior.

En el sector de la electricidad y la electrónica contamos con un ligero debilitamiento del mercado en 2007 desencadenado por el estancamiento en EE. UU. No obstante, gracias a la positiva situación sostenida en el resto de regiones, debería volver a registrarse un crecimiento satisfactorio del doble del crecimiento del producto interior bruto.

## 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. La orientación estratégica hacia estos atractivos mercados y la concentración en nuestras competencias clave nos permiten invertir en áreas de crecimiento y en tecnologías innovadoras. Tenemos la intención de avanzar a posiciones de liderazgo y de expandir nuestra fuerte posición en los diversos mercados. 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. 54) 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, el mayor segmento de Bayer HealthCare, abarca actividades destinadas a la atención por parte de médicos especialistas y a atención primaria. Nuestro objetivo es posicionar nuestro segmento de Farma como ofertante de peso en el área de la atención especializada a la vez que aprovechamos las oportunidades que nos ofrece el mercado de atención primaria. Queremos reforzar la atención que dedicamos a enfermedades en las que existen buenas oportunidades para mejorar el diagnóstico y el tratamiento.

La adquisición de la compañía Schering AG en el año 2006 y la consiguiente fundación de la empresa Bayer Schering Pharma AG supusieron un paso en esa dirección. De este modo ampliamos y reforzamos sensiblemente nuestra cartera de productos para atención especializada en las áreas de la hemofilia (Kogenate®) y del carcinoma de células renales (Nexavar®) complementándola con productos líderes en las áreas de ginecología (Yasmín®), diagnóstico por imagen (Magnevist®) y esclerosis múltiple (Betaferon®).

Dentro del negocio de atención primaria comercializamos nuestros productos destinados a los médicos de cabecera, sector en el que estamos representados con nuestros conocidos productos Avelox®/Actira®, Levitra®, Glucobay® y

Baycip®/Ciprobay® cuya distribución en el mercado estadounidense se lleva a cabo por parte de Schering-Plough en virtud del acuerdo suscrito en este sentido con la citada compañía. La adquisición de los derechos de comercialización de los antihipertensivos Pritor® y PritorPlus® en determinados países europeos a GlaxoSmithKline refuerza asimismo nuestro negocio de atención primaria.

Un importante motor de crecimiento de nuestro segmento farmacéutico lo constituye el área de investigación y desarrollo, por lo que la mayor parte del presupuesto de I+D de la sociedad operativa Bayer HealthCare se destina precisamente a este segmento. La gestión del ciclo de vida de los productos, la compra de licencias y las alianzas siguen siendo elementos importantes de nuestra estrategia que complementan nuestras actividades de investigación y desarrollo y refuerzan nuestra cartera de negocios.

El segmento de Consumer Health consta de las divisiones Consumer Care, Diabetes y Sanidad Animal.

El objetivo de nuestra división Consumer Care es reforzar nuestra posición de liderazgo mundial en el mercado de especialidades farmacéuticas de venta libre. Nuestra estrategia persigue el objetivo de aprovechar al máximo el potencial de crecimiento de nuestras marcas ya instituidas en el mercado (entre ellas Alka-Seltzer®, Aspirina®, Aleve®, One-A-Day®, Canestén® y Bepanthen®). Seguimos un claro rumbo expansionista en regiones de crecimiento como Europa del Este y Lejano Oriente/Oceanía y queremos seguir ampliando nuestro negocio en nuevos segmentos de crecimiento. De forma paralela tenemos la intención de aprovechar oportunidades de crecimiento externo mediante la compra de licencias. Un ejemplo de ello es el proyecto de adquisición de la cartera de productos de venta libre contra el resfriado del grupo chino Topsun, transacción que contamos con cerrar en 2007.

El objetivo de la división Diabetes es expandir nuestra posición competitiva en el área de la medición de azúcar en sangre y el control de la diabetes. 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. Además queremos ampliar nuestra cartera de negocios mediante inversiones en áreas de negocio adicionales. Tenemos la intención de reforzar nuestra competitividad mediante el perfeccionamiento continuo de nuestros productos, así como a través de reducciones de costes y de un empleo más eficaz de nuestros recursos. Asimismo la celebración de alianzas estratégicas que refuercen nuestros propios puntos fuertes en determinados ámbitos sigue siendo parte integrante de nuestra estrategia.

En la división de Sanidad Animal buscamos ser los líderes en los mercados de animales de producción y de compañía y convertirnos en el fabricante y socio preferido en el sector veterinario. Nuestra estrategia se dirige a fomentar el crecimiento orgánico centrándonos en países y mercados atractivos y mediante una exitosa gestión del ciclo de vida de nuestras principales marcas. Asimismo, Sanidad Animal evalúa regularmente posibilidades de adquisición y de alianzas estratégicas que complementen la gama de productos propia.

## Bayer CropScience

Nuestro sector se mueve en un entorno de mercado dinámico y lleno de retos.

Como empresa investigadora vemos buenas oportunidades a largo plazo en el sector agrícola. Para los próximos diez años esperamos obtener impulsos para la evolución del mercado gracias al lanzamiento de productos fitosanitarios modernos e innovadores así como debido a la tendencia sostenida al uso de semillas comerciales. Además, esperamos que también contribuya el incremento de la demanda de productos agrícolas para la fabricación de biocombustibles de lo que se beneficiarían tanto el mercado de las simientes como el de los productos fitosanitarios.

Bayer CropScience, con sus divisiones Protección de Cultivos, Ciencia Medioambiental y Biociencia, persigue la meta de contribuir con sus productos y soluciones integrales a la génesis de alimentos, forrajes y fibras naturales de calidad como empresa innovadora líder. Así, queremos constituir alianzas fiables y duraderas para el beneficio mutuo con nuestros clientes y todas las partes interesadas. Gestionamos nuestro negocio de forma responsable adhiriéndonos a los principios del desarrollo sostenible con el objetivo de obtener a largo plazo un crecimiento con elevada rentabilidad.

La innovación constituye la base de la evolución de nuestra compañía. La introducción de nuevos principios activos como sustitutos de otros productos fitosanitarios más antiguos ofrece la posibilidad de situar en el mercado productos innovadores con una gama de prestaciones mejoradas y un mayor valor añadido y constituye una condición importante para la consecución de nuestros objetivos de rentabilidad. Otro factor esencial a este respecto es una estricta gestión de costes. Con nuestra nueva iniciativa de estructura de costes, que está previsto haber instaurado hasta 2009, y con los programas de mejora del rendimiento actualmente en curso queremos mejorar la eficacia de todas las áreas de Bayer CropScience.

En el área de Protección de Cultivos, Bayer CropScience pretende afianzar su posición de liderazgo en el mercado fitosanitario mediante una amplia presencia regional y una equilibrada gama de productos compuesta por insecticidas, fungicidas, herbicidas y productos para el tratamiento de semillas innovadores y altamente efectivos.

Para alcanzar dicho objetivo estratégico renovamos constantemente la composición de nuestra cartera de productos mediante el lanzamiento de nuevos productos de nuestra línea de investigación y desarrollo, así como con una eficaz gestión del ciclo de vida de los productos y dando inicio a investigaciones en nuevos ámbitos de crecimiento.

Con sus productos y soluciones a la medida de la demanda específica del mercado, las unidades de negocio Ciencia Medioambiental y Biociencia completan la oferta de Bayer CropScience. Ciencia Medioambiental se nutre de las capacidades de producción y de desarrollo, así como del desarrollo de nuevas sustancias activas del área de Protección de Cultivos. Biociencia, por su parte, se beneficia de la cartera de clientes y de la competencia biológica del área de Protección de Cultivos y lanza al mercado simientes y productos basados en la biotecnología vegetal y en modernos métodos de obtención de plantas. Así, queremos ofrecer soluciones integrales a los agricultores mediante la combinación de simientes, rasgos de plantas y productos fitosanitarios.

Atendiendo a su facturación, el área de Ciencia Medioambiental se cuenta entre los ofertantes líderes mundiales de aplicaciones no agrícolas a base de sustancias

fitosanitarias. Nuestra estrategia se centra en seguir expandiendo esta posición en el mercado desarrollando y comercializando productos de elevado rendimiento para aplicadores profesionales y particulares, así como ofreciendo soluciones innovadoras cortadas a la medida del cliente.

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. Las actividades de negocio de Biociencia abarcan tres áreas: en el área de simientes para cultivos agrícolas nos concentramos en los tres cultivos principales algodón, colza y arroz. Aquí, con ayuda de las técnicas modernas de obtención de plantas y de soluciones derivadas de la biotecnología vegetal contribuimos a mejorar el rendimiento y la calidad de dichas plantas. En el área de nuevo negocio desarrollamos nuevas aplicaciones de plantas de cultivo para la producción de materiales industriales y de consumo. En el área de semillas de hortalizas, la filial de Biociencia Nunhems es una de las principales desarrolladoras y ofertantes de simientes de hortaliza de alta calidad. En las tres áreas buscamos nuevas oportunidades de crecimiento.

## **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 en las áreas de materiales y sistemas y por la expansión selectiva de nuestra presencia en los mercados de crecimiento de Asia.

En el segmento de **Materiales** perseguimos expandir nuestra posición en el mercado mundial mediante la materialización del potencial de crecimiento de nuestra cartera de negocios. Nuestros nuevos proyectos de inversión en Asia recientemente concluidos subrayan nuestra determinación a ampliar nuestra presencia económica en esta región de fuerte crecimiento. Seguimos buscando posibilidades de reforzar la posición en el mercado de nuestro segmento de Materiales. Así, tenemos previsto mejorar el rendimiento del mismo estructurando nuestras actividades de investigación y desarrollo de forma aún más eficaz y mejorando continuamente nuestras estructuras de costes.

La puesta en marcha de la primera fase de nuestra planta de producción de escala mundial en Asia contribuirá a mejorar la eficiencia de costes del área de policarbonato (PCS) y permitirá a dicha área utilizar las más modernas tecnologías en esta región en crecimiento. Tenemos previsto seguir ampliando nuestra capacidad de producción para poder hacer frente a la creciente demanda de policarbonatos. Asimismo tenemos previsto revisar los ciclos de vida de las aplicaciones existentes y asignar recursos suficientes para el desarrollo de productos y aplicaciones en los segmentos en crecimiento. Además de nuestras actividades en el mercado de crecimiento de China, queremos evaluar continuamente el potencial de negocio en otras regiones para aumentar nuestra cobertura del mercado. Tenemos la intención de reforzar nuestro negocio de formulación a través de la expansión geográfica. En el área de productos semiterminados para láminas y planchas de policarbonato seguimos buscando una mayor rentabilidad por lo que nos centramos en productos con buenas perspectivas de crecimiento.

El área de Poliuretanos termoplásticos (TPU) seguirá apostando en el futuro cada vez más por productos de crecimiento con elevados márgenes de beneficios. Con esta reorientación TPU quiere alcanzar y afianzar una mayor rentabilidad. Mediante la adquisición del grupo taiwanés Ure-Tech, que se cerrará previsiblemente en el segundo trimestre de 2007, TPU aspira a conquistar nuevas cuotas de mercado en Asia.

En el segmento de Sistemas perseguimos expandir nuestra posición en el mercado mundial mediante la materialización del potencial de crecimiento de nuestra cartera de negocios. Nuestros nuevos proyectos de inversión en Asia recientemente concluidos subrayan nuestra determinación a ampliar nuestra presencia económica en esta región de fuerte crecimiento. Seguimos buscando posibilidades de reforzar la posición en el mercado de nuestro segmento de Sistemas. Así, tenemos previsto mejorar el rendimiento del mismo estructurando nuestras actividades de investigación y desarrollo de forma aún más eficaz y mejorando continuamente nuestras estructuras de costes.

La puesta en marcha de la primera fase de nuestra planta de producción de MDI de escala mundial en Asia contribuirá a mejorar la eficiencia de costes del área de poliuretano (PUR) y permitirá a dicha área utilizar las más modernas tecnologías en esta región en crecimiento. El foco principal de nuestra atención lo constituyen la calidad y las innovaciones de productos y procesos para poder conquistar nuevas cuotas en los mercados asiáticos de fuerte crecimiento. Mediante una nueva ampliación de nuestra capacidad de producción de MDI queremos hacer frente a la creciente demanda de productos de MDI. En algunos segmentos queremos modificar la composición de la cartera de productos a favor de productos de alta calidad con el fin de mejorar la rentabilidad.

La unidad de negocio Pinturas, Adhesivos y Sellantes trata de defender su posición en el mercado de los isocianatos de base y modificados. Queremos hacer frente a la creciente demanda en las regiones de crecimiento con una ampliación de nuestra capacidad de producción. El área de Resinas aspira a aumentar su rentabilidad mediante un mayor uso de tecnologías modernas y una optimización de la cartera de negocios. Para acercarnos a dicha meta queremos reforzar nuestra orientación hacia los productos de elevados márgenes de beneficios.

El área de Productos químicos inorgánicos de base suministra, con la ayuda de tecnologías modernas, materias primas como el cloro y el hidróxido de sodio a las tres unidades de negocio Poliuretano; Pinturas, Adhesivos y Sellantes, y Policarbonatos. Para alcanzar nuestra meta de conseguir la máxima eficiencia de costes y garantizar un suministro continuo, se persiguen diferentes estrategias de producción propia o por encargo en función de las peculiaridades de nuestros emplazamientos de producción.

En el área de Nuevo Negocio se identifican y evalúan tendencias tecnológicas y de mercado para todas las unidades de negocio de Bayer MaterialScience y las nuevas ideas de negocio se traducen en proyectos concretos para el desarrollo de nuevos productos y aplicaciones más allá del negocio principal de la compañía.

### **Pronóstico de facturación y resultados del grupo Bayer**

En el ejercicio 2006 seguimos mejorando la rentabilidad del Grupo. Con un récord histórico en lo que a EBIT y EBITDA depurados se refiere, con un margen sobre el



EBITDA depurado (relativo a la facturación del Grupo) del 19,3 por ciento y un crecimiento de la facturación una vez descontados los efectos de los tipos de cambio y las variaciones de la cartera de negocios del 5,2 por ciento hemos logrado los objetivos fijados para 2006. Estamos convencidos de poder seguir mejorando el rendimiento operativo del Grupo sobre esta base.

En el ejercicio 2007 queremos incrementar la facturación consolidada en más de un 10 por ciento, lo cual, una vez depurados los efectos de la variación de la cartera de negocios y los tipos de cambio, supondría un crecimiento del orden del cinco por ciento. Además, prevemos aumentar el EBITDA depurado más de un diez por ciento y mejorar ligeramente nuestro margen sobre el EBITDA depurado.

Esperamos que los gastos extraordinarios derivados de la integración de Schering se muevan entre los 650 y los 700 millones de euros y los derivados del proyecto de reestructuración de Bayer CropScience, iniciado en verano de 2006, en torno a los 150 - 200 millones de euros. Por lo que al Grupo respecta, calculamos gastos extraordinarios entre 900 y 950 millones de euros, 200 millones de los cuales corresponderían a amortizaciones.

Para apuntalar nuestro crecimiento hemos previsto inversiones por un monto total de 1.700 millones de euros, 1.600 millones de euros de los cuales recaerán sobre inmovilizado material. Las amortizaciones ordinarias se cifrarán en alrededor de 2.500 millones de euros, 1.200 de euros de los cuales recaerán sobre el inmovilizado material. Los gastos de investigación serán previsiblemente de 2.800 millones de euros.

Hasta el año 2009 queremos obtener un margen sobre el EBITDA depurado del orden del 22 por ciento, siempre y cuando el entorno de mercado siga siendo positivo para nuestro negocio y no surja ninguna desviación sustancial de los supuestos principales en los que se basa nuestra planificación (p. ej. los tipos de cambio). Con ello llevaremos al Grupo a una nueva dimensión de resultados.

## **Pronóstico de facturación y resultado de las sociedades operativas**

### **Bayer HealthCare**

En el año 2007 tenemos previsto crecer por encima del mercado e incrementar el margen sobre el EBITDA depurado hacia el 24 por ciento. También somos muy optimistas por lo que a la evolución de nuestro negocio de salud más allá del año 2007 respecta. Así, partimos de la base de poder seguir mejorando continuamente nuestro margen sobre el EBITDA depurado y aspiramos a conseguir en el año 2009 un margen sobre el EBITDA depurado de alrededor del 27 por ciento, a lo que contribuirán, además de las sinergias derivadas de la integración de Schering, el crecimiento de nuestros negocios.

### **Bayer CropScience**

La situación general del mercado en el negocio de Bayer CropScience es más bien favorable en 2007, si bien hay que esperar a ver la evolución de las condiciones de mercado en las distintas regiones:

Nos hemos propuesto reforzar nuestra posición como líderes de innovación en productos químicos fitosanitarios. Por eso queremos crecer algo más que el mercado. Queremos mejorar el margen sobre el EBITDA depurado del 21,1 por ciento obtenido en el año 2006 en dirección al 22 por ciento. A ello contribuirán, además de los nuevos productos, nuestras medidas de reducción de gastos.

Hasta el año 2009 planeamos nuevos aumentos del margen sobre el EBITDA depurado y partimos de la base de poder alcanzar un 25 por ciento con un entorno de mercado normal.

### **Bayer MaterialScience**

Bayer MaterialScience prevé un nuevo crecimiento de sus márgenes de beneficio en el año 2007. Prevemos un sólido inicio del año y esperamos poder mejorar sustancialmente el margen sobre el EBITDA depurado del primer trimestre de 2007 en relación al cuarto trimestre de 2006. Para el año 2007 esperamos que el nivel de ingresos siga generando valor. Dada la elevada volatilidad de los precios de las materias primas no es posible, no obstante, realizar pronósticos fiables a largo plazo.

Gracias a la optimización de nuestra cartera de negocios y a nuestras estructuras de producción competitivas, partimos de la base de que Bayer MaterialScience podrá, incluso bajo condiciones adversas en el mercado, obtener una atractiva prima por encima de sus costes de capital y de reposición y, con ello, generar valor. Si las condiciones económicas marco son buenas queremos obtener un margen sobre el EBITDA depurado superior al 18 por ciento.

# 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 confíen de manera que se incremente el valor del grupo Bayer en su conjunto.

En aplicación del acuerdo de la Junta General, el Consejo de Supervisión encargó a 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 monográfica que dicho Consejo dedicó al tema. De ello informa el Consejo de Supervisión por separado en este informe anual.

El Consejo de Dirección

## Informe y confirmación del auditor de cuentas

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 2006, 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 del ámbito 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 sobre el 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 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 transmiten 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, a 8 de marzo de 2007

PricewaterhouseCoopers

Aktiengesellschaft

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

P. Albrecht

Auditor de cuentas

V. Linke

Auditor de cuentas

## Cuenta de pérdidas y ganancias del grupo Bayer

(en mill. €)	Nota de	2005	2006
<b>Ventas netas</b>	[8]	24.701	28.956
Gastos de fabricación		-13.412	-15.275
<b>Resultado bruto por ventas</b>		11.289	13.681
Gastos de distribución	[9]	-5.247	-6.534
Gastos de investigación y desarrollo		-1.729	-2.297
Gastos generales de administración		-1.307	-1.599
Otros ingresos operativos	[10]	775	730
Otros gastos operativos	[11]	-1.267	-1.219
<b>Resultado operativo (EBIT)</b>		2.514	2.762
Resultados correspondientes a participaciones valoradas por el método de la puesta en equivalencia	[13.1]	-10	-25
Ingresos financieros		632	931
Gastos financieros		-1.224	-1.688
<b>Resultado financiero</b>	[13]	-602	-782
<b>Resultado antes de impuestos sobre beneficios<sup>1</sup></b>		1.912	1.980
Impuestos sobre beneficios	[14]	-538	-454
<b>Resultado después de impuestos de las actividades continuadas</b>		1.374	1.526
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	[7.2]	221	169
<b>Resultado después de impuestos</b>		1.595	1.695
de ellos, corresponden a socios minoritarios	[15]	-2	12
<b>corresponden a los socios de Bayer AG (resultado del Grupo)</b>		1.597	1.683
<b>Beneficio por acción (€)</b>			
correspondiente a las actividades continuadas	[16]		
básico <sup>2</sup>		1,88	2,00
diluido <sup>2</sup>		1,88	2,00
correspondiente a las actividades continuadas y a las interrumpidas	[16]		
básico <sup>2</sup>		2,19	2,22
diluido <sup>2</sup>		2,19	2,22

Cifras del ejercicio anterior adaptadas.

<sup>1</sup> Corresponde al resultado del negocio operativo habitual.

<sup>2</sup> Las acciones originales resultantes de la conversión de obligaciones de conversión obligatoria recibirán el mismo tratamiento que las acciones ya emitidas.

## Balance del grupo Bayer

(en mill. €)	Nota de	31/12/2005	31/12/2006
<b>Activos a largo plazo</b>			
Fondos de comercio	[17]	2.623	8.227
Otros activos inmateriales	[17]	5.065	15.807
Inmovilizado material	[18]	8.321	8.867
Participaciones valoradas por el método de la puesta en equivalencia	[19]	795	532
Otros activos financieros	[20]	1.429	1.094
Otras cuentas a cobrar	[21]	199	165
Impuestos diferidos	[14]	1.698	1.205
		<b>20.130</b>	<b>35.897</b>
<b>Activos a corto plazo</b>			
Existencias	[22]	5.504	6.153
Deudores comerciales	[23]	5.204	5.802
Otros activos financieros	[20]	447	401
Otras cuentas a cobrar	[21]	1.421	1.217
Derechos por devolución de impuestos		726	581
Medios de pago v equivalentes	[36]	3.290	2.915
Activos mantenidos para su enajenación v actividades interrumpidas	[7.2]	-	2.925
		<b>16.592</b>	<b>19.994</b>
<b>Total de activos</b>		<b>36.722</b>	<b>55.891</b>
<b>Fondos propios</b>	[24]		
Capital suscrito de Bayer AG		1.870	1.957
Reserva de capital de Bayer AG		2.942	4.028
Otras reservas		6.265	6.782
		<b>11.077</b>	<b>12.767</b>
Participaciones de otros socios		80	84
		<b>11.157</b>	<b>12.851</b>
<b>Fondos ajenos a largo plazo</b>			
Provisiones para pensiones v compromisos similares	[25]	7.174	6.543
Otras provisiones	[26]	1.340	1.464
Deudas financieras	[27]	7.185	14.723
Otras cuentas a pagar	[29]	516	449
Impuestos diferidos	[14]	280	4.346
		<b>16.495</b>	<b>27.525</b>
<b>Fondos ajenos a corto plazo</b>			
Otras provisiones	[26]	3.009	3.765
Deudas financieras	[27]	1.767	5.078
Acreedores comerciales	[28]	1.974	2.369
Obligaciones por pago de impuestos		304	400
Otras cuentas a pagar	[29]	2.016	3.055
Provisiones y cuentas a pagar relacionadas directamente con los activos mantenidos para su enajenación y las actividades interrumpidas	[7.2]	-	848
		<b>9.070</b>	<b>15.515</b>
<b>Capital total</b>		<b>36.722</b>	<b>55.891</b>



## Cuadro de financiación del grupo Bayer

(en mill. €)	Nota de	2005	2006
Resultado después de impuestos de las actividades continuadas		1.374	1.526
Impuestos sobre beneficios		538	454
Resultado financiero		602	782
Gastos por impuestos sobre beneficios satisfechos		-463	-763
Amortizaciones del inmovilizado material y activos inmateriales		1.608	1.913
Variación de las provisiones para pensiones		-501	-295
Ganancias (-) / pérdidas (+) por la salida de inmovilizado		-44	-133
Efectos no monetarios de la nueva valoración de los activos adquiridos («liquidación» de las existencias)		-	429
<b>Flujo bruto de efectivo</b>		<b>3.114</b>	<b>3.913</b>
Aumento/disminución de las existencias		-130	-155
Aumento/disminución de deudores comerciales		211	-201
Aumento/disminución de acreedores comerciales		-117	130
Variación del activo neto restante/otras operaciones no monetarias		149	241
<b>Entradas/salidas procedentes del negocio operativo</b>	[33]	<b>3.227</b>	<b>3.928</b>
Entradas/salidas procedentes del negocio operativo	[7, 2]	275	275
<b>Entradas/salidas procedentes del negocio operativo (flujo neto de efectivo, total)</b>		<b>3.502</b>	<b>4.203</b>
Gastos en inmovilizado material y activos inmateriales		-1.389	-1.876
Ingresos por la venta de inmovilizado material y otros activos		105	185
Cobros por desinversiones		293	489
Ingresos por activos financieros a largo plazo		1.189	850
Gastos en adquisiciones, deducidos los medios de pago adquiridos en las mismas		-2.188	-15.351
Ingresos por intereses y dividendos		451	686
Ingresos/gastos por activos financieros a corto plazo		-202	287
<b>Entradas/salidas en el ámbito de las inversiones (total)</b>	[34]	<b>-1.741</b>	<b>-14.730</b>
Abonos de capital		0	1.174
Dividendos de Bayer AG y para socios minoritarios / cantidades reembolsadas del impuesto sobre los beneficios		-440	-535
Créditos contratados		2.005	13.931
Cancelación de deudas		-2.659	-3.216
Gastos por intereses		-787	-1.155
<b>Entradas/salidas correspondientes a actividades de financiación (total)</b>	[35]	<b>-1.881</b>	<b>10.199</b>
<b>Variaciones monetarias correspondientes al negocio operativo (total)</b>		<b>-120</b>	<b>-328</b>
<b>Medios de pago y equivalentes a 1 de enero</b>		<b>3.570</b>	<b>3.290</b>
Variación por cambios en el perímetro de consolidación		-196	-2
Variación por cambios en los tipos de cambio		36	-45
<b>Medios de pago y equivalentes a 31 de diciembre</b>	[36]	<b>3.290</b>	<b>2.915</b>

Cifras del ejercicio anterior adaptadas.

## Relación de ingresos y gastos computados en las cuentas consolidadas

(en mill. €)	2005	2006
Variación reflejada en los fondos propios del valor actual atribuible de derivados utilizados con fines de aseguramiento	-15	-59
<i>Realización de la variación del valor actual atribuible de derivados utilizados con fines de aseguramiento en la Cuenta de pérdidas y ganancias</i>	3	11
Variación reflejada en los fondos propios del valor actual atribuible de activos financieros disponibles para su enajenación	9	-7
Variación reflejada en los fondos propios de las ganancias/pérdidas actuariales por compromisos de pago de pensiones de prestación definida y compromisos similares	-1.207	448
Variación reflejada en los fondos propios de las partidas compensatorias por la conversión monetaria de filiales extranjeras	857	-725
Impuestos diferidos sobre cambios del valor contabilizados directamente en los fondos propios	470	-148
<i>Impuestos diferidos sobre la realización de la variación del valor actual atribuible de la Cuenta de pérdidas y ganancias</i>	-	3
Cambios de la valoración contabilizados directamente en los fondos propios	117	-477
Resultado después de impuestos	1.595	1.695
Suma del resultado del periodo y los cambios de la valoración del periodo sin efectos sobre el resultado	1.712	1.218
<i>de ellos, corresponden a socios minoritarios</i>	6	7
<i>corresponden a los socios de Bayer AG</i>	1.706	1.211

# Memoria del grupo Bayer

## 1. Indicadores por segmentos y regiones

Segmentos																
(en mill. €)	Bayer HealthCare				Bayer CropScience				Bayer MaterialScience							
	Farma		Consumer Health		Protección de Cultivos		Ciencia Medioambienta I/Biociencia		Materiales		Sistemas		Ajuste		Actividades continuadas	
	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006
Ingresos por facturación externa	4.067	7.478	3.929	4.246	4.874	4.644	1.022	1.056	2.837	2.925	6.609	7.236	1.363	1.371	24.701	28.956
- Variación	2,7 %	83,9 %	41,6 %	8,1 %	-1,7 %	-4,7 %	3,3 %	3,3 %	28,0 %	3,1 %	23,6 %	9,5 %			18,0 %	17,2 %
- Variación una vez eliminados los efectos de los tipos de cambio	1,7 %	84,5 %	40,3 %	8,5 %	-4,3 %	-5,2 %	2,1 %	3,7 %	27,4 %	3,4 %	22,8 %	9,7 %			16,7 %	17,4 %
Facturación entre los segmentos	58	51	21	7	70	59	13	6	14	25	142	138	-318	-286		
Otros ingresos operativos	48	224	48	39	226	186	35	20	14	17	41	66	363	178	775	730
Resultado operativo (EBIT)	475	563	448	750	532	384	158	200	514	289	736	703	-349	-127	2.514	2.762
Flujo bruto de efectivo	449	1.086	474	634	762	691	202	209	473	364	781	802	-27	127	3.114	3.913
Valor de la inversión	2.501	18.253	3.498	3.477	7.372	7.203	1.477	1.403	2.706	2.789	4.791	4.691	2.848	1.541	25.193	39.357
Rendimiento del flujo de efectivo sobre la inversión (CFRol)	18,7 %	10,5 %	13,3 %	18,2 %	10,7 %	9,5 %	13,8 %	14,5 %	19,0 %	13,2 %	17,1 %	16,9 %			12,5 %	12,1 %

Flujo neto de efectivo	481	1.053	606	473	699	748	205	150	466	324	871	957	-101	223	3.227	3.928
Resultado de las empresas según el método de puesta en equivalencia	0	0	0	0	0	0	0	0	37	29	-47	-54	0	0	-10	-25
Valores contables según el método de puesta en equivalencia	4	0	0	0	0	0	0	0	208	28	580	504	0	0	792	532
Patrimonio	3.489	25.860	4.622	4.372	8.836	7.712	1.591	1.444	2.770	2.742	5.125	4.745	7.493	6.091	33.926	52.966
Inversiones	142	476	83	100	175	156	26	41	304	282	338	471	142	213	1.210	1.739
Amortizaciones	188	488	169	146	494	505	100	77	151	159	320	348	186	190	1.608	1.913
Cuentas a pagar	2.086	3.451	1.366	1.154	2.668	2.088	369	311	610	597	1.632	1.681	15.970	32.910	24.701	42.192
Gastos de investigación y desarrollo	680	1.257	154	169	548	500	116	114	70	76	144	151	17	30	1.729	2.297
Empleados (a 31 de dic.)	16.800	40.000	11.400	11.400	15.800	15.000	2.700	2.900	4.700	5.000	9.400	9.900	21.800	21.800	82.600	106.000

Regiones												
(en mill. €)	Europa		América del Norte		Lejano Oriente /Oceanía		América Latina / África / Oriente Próximo		Ajuste		Actividades continuadas	
	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006
Ingresos por facturación externa (según el lugar de permanencia de la mercancía)	10.771	12.652	6.496	7.779	4.073	4.610	3.361	3.915			24.701	28.956
- Variación	23,1 %	17,5 %	12,2 %	19,8 %	16,1 %	13,2 %	16,9 %	16,5 %			18,0 %	17,2 %
- Variación una vez eliminados los efectos de los tipos de cambio	22,9 %	17,4 %	11,3 %	19,9 %	15,2 %	15,0 %	10,5 %	16,0 %			16,7 %	17,4 %
Ingresos por facturación externa (según la sede de las sociedades)	11.655	13.696	6.492	7.776	3.931	4.410	2.623	3.074			24.701	28.956
- Variación	22,3 %	17,5 %	11,8 %	19,8 %	18,9 %	12,2 %	15,0 %	17,2 %			18,0 %	17,2 %
- Variación una vez eliminados los efectos de los tipos de cambio	22,1 %	17,5 %	10,9 %	19,9 %	18,0 %	14,0 %	6,9 %	16,5 %			16,7 %	17,4 %
Facturación entre las regiones	3.536	4.315	1.485	1.795	176	210	172	228	-5.369	-6.548		
Otros ingresos operativos	397	474	227	98	49	46	102	112			775	730
Resultado operativo (EBIT)	1.167	1.581	767	821	436	296	310	204	-166	-140	2.514	2.762
Flujo bruto de efectivo	1.557	2.495	978	1.016	431	335	265	183	-117	-116	3.114	3.913
Resultado de las empresas según el método de puesta en equivalencia	6	1	-17	-27	1	1	0	0			-10	-25
Valores contables según el método de puesta en equivalencia	440	232	345	297	3	3	4	0			792	532

Patrimonio	18.939	37.255	7.145	7.881	3.589	3.965	2.351	2.500	1.902	1.365	33.926	52.966
Inversiones	497	777	244	398	380	472	89	92			1.210	1.739
Amortizaciones	980	1.201	419	459	99	138	56	68	54	47	1.608	1.913
Cuentas a pagar	17.091	29.985	4.779	4.928	1.047	1.463	992	1.049	792	4.767	24.701	42.192
Gastos de investigación y desarrollo	1.193	1.639	445	551	66	80	25	27			1.729	2.297
Empleados (a 31 de dic.)	45.700	57.800	13.100	17.200	13.200	17.300	10.600	13.700			82.600	106.000

## 2. Información general

De conformidad con el artículo 315 a del Código de Comercio alemán, las cuentas anuales del grupo Bayer 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 y homologada por la Unión Europea, así como las interpretaciones del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF).

Bayer Aktiengesellschaft (Bayer AG) 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. Las actividades de los distintos segmentos se detallan en la Nota [6] de la Memoria.

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.

El 27 de febrero de 2007, el Consejo de Dirección de Bayer AG aprobó las Cuentas consolidadas del Grupo para su presentación ante el Consejo de Supervisión de la sociedad. Las Cuentas consolidadas del Grupo se presentaron a la Comisión de auditoría del Consejo de Supervisión el 8 de marzo de 2007. El Consejo de Supervisión aprobó las Cuentas consolidadas del Grupo en su reunión del día 12 de marzo de 2007.

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

Las Cuentas consolidadas del Grupo se basan en el principio de los costes históricos de adquisición y fabricación, con excepción de determinadas partidas, como los activos financieros y los instrumentos financieros derivados disponibles para la enajenación, que se recogen con su valor actual atribuible.

Las Cuentas consolidadas 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. Para ello se contraponen a las ventas netas los gastos generados para su obtención, clasificados por las áreas funcionales: fabricación, distribución, investigación y desarrollo, así como gastos generales de administración y otros conceptos.

Se han agrupado algunas partidas, tanto en la Cuenta de pérdidas y ganancias como en el balance, para aumentar la claridad; dichas partidas se explican en la Memoria. La clasificación en el balance según el plazo de vencimiento de los activos y pasivos. Se reflejan como partidas a corto plazo aquellos activos y pasivos que vencen o deben enajenarse 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. Los deudores y acreedores comerciales, los derechos a devolución de impuestos, las deudas tributarias

y las existencias se contabilizan por norma como partidas a corto plazo. Las deudas y los créditos tributarios diferidos se contabilizan por norma como partidas a largo plazo.

En consonancia con la NIIF 5 (Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas), en el ejercicio se realiza una distinción entre las actividades continuadas y las interrumpidas y los activos destinados a su enajenación. Las actividades interrumpidas correspondientes al ejercicio finalizado se contabilizan resumidamente en la Cuenta de pérdidas y ganancias y en el Cuadro de financiación, también en relación con el ejercicio anterior, en partidas separadas. Las amortizaciones ordinarias de los activos a largo plazo atribuibles a actividades interrumpidas se suspendieron cuando se comunicó la enajenación. 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 interrumpidas.

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 y como si los nuevos métodos de contabilidad y valoración se hubieran aplicado desde siempre. Las cuentas a 31 de diciembre de 2005 se han adaptado a las normas revisadas y nuevas empleadas por primera vez por el Grupo el 1 de enero de 2006.

### 3. Repercusiones de las nuevas normas de contabilidad

#### Normas de contabilidad aplicadas por primera vez en el ejercicio corriente

En el ejercicio 2006 se aplicaron por primera vez las siguientes normas de contabilidad e interpretaciones. Ninguno de los nuevos preceptos contables tuvo una influencia esencial en la situación patrimonial, financiera y de rentabilidad, ni en el resultado por acción del periodo corriente de informe.

En agosto de 2005, el IASB publicó sendas adiciones a las normas NIC 39 (Instrumentos financieros: reconocimiento y valoración) y NIIF 4 (Contratos de seguro). El objetivo de las adiciones es asegurar que los garantes de los contratos de garantía financiera contabilicen en el balance las obligaciones que de ahí se derivan. En las adiciones se define el contrato de garantía financiera como aquel contrato que obliga al garante al pago de determinadas cantidades fijas para indemnizar al titular por las pérdidas sufridas, siempre que un determinado deudor no satisfaga sus obligaciones de pago al vencimiento de acuerdo con las condiciones originales o modificadas de un título de deuda. La adición es válida para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2006 o con posterioridad a esa fecha.

En diciembre de 2004, el 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 CINIIF 5 es válida para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2006 o con posterioridad a dicha fecha. El grupo Bayer no participa en fondos que se hayan creado para restituir los costes afrontados para la eliminación de residuos, la de recuperación



de terrenos y el saneamiento. En este sentido, la interpretación no es aplicable a Bayer.

El CINIIF publicó en septiembre de 2005 la interpretación CINIIF 6 (Obligaciones surgidas de la participación en mercados específicos - Residuos de aparatos eléctricos y electrónicos). La CINIIF 6 establece en qué casos determinados fabricantes de aparatos eléctricos deben constituir una reserva para los gastos ocasionados por la obligación de eliminar de forma respetuosa con el medio ambiente los residuos de aparatos eléctricos y electrónicos de usuarios particulares. La CINIIF 6 es válida para los ejercicios que comiencen el 1 de diciembre de 2005 o con posterioridad a dicha fecha.

En noviembre de 2005, la CINIIF publicó la interpretación CINIIF 7 (Aplicación del procedimiento de la reexpresión según la NIC 29, Información financiera en economías hiperinflacionarias). La CINIIF 7 explica cómo deben ajustarse las cifras comparativas en las cuentas anuales si la moneda funcional de una empresa pasa a ser hiperinflacionaria. El CINIIF consensuó que cuando una empresa constate la hiperinflación deberá ajustar sus cuentas anuales como si la economía del país hubiese sido hiperinflacionaria siempre. La CINIIF 7 regula también el modo en que deben adaptarse las partidas de impuestos o diferidos en el balance de apertura.

El CINIIF publicó en marzo de 2006 la interpretación CINIIF 9 (Nueva evaluación de los derivados implícitos). Esta interpretación trata la cuestión de en qué momento hay que comprobar si un contrato contiene un derivado insertado que, atendiendo a la norma, debe escindirse del contrato continente y contabilizarse por separado, como un derivado independiente. El CINIIF llegó a la conclusión de que este análisis sólo debe realizarse en el momento en el que la empresa pase a ser parte en el contrato. El nuevo análisis no es necesario salvo que se produzcan modificaciones en las condiciones contractuales que alteren sustancialmente los flujos de pago.

### **Normas de contabilidad de nueva publicación**

El CINIIF publicó en julio de 2006 la interpretación CINIIF 10 (Información financiera intermedia y deterioro de valor). La interpretación se ocupa del conflicto entre los preceptos de la norma NIC 34 (Información financiera intermedia) y los preceptos sobre la recogida de pérdidas de valor de fondos de comercio conforme a la NIC 36 (Deterioro del valor de los activos), así como en el caso de las inversiones en instrumentos de patrimonio neto y activos financieros reflejados por el coste de adquisición conforme a la norma NIC 39 (Instrumentos financieros, reconocimiento y valoración). El CINIIF llegó a la conclusión de que las pérdidas de valor de fondos de comercio o las inversiones en instrumentos de patrimonio neto o los activos financieros reflejados por el coste de adquisición que se recojan en las cuentas provisionales no deben deshacerse en las siguientes cuentas provisionales ni en las cuentas anuales. La CINIIF 10 es válida para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2006 o con posterioridad a dicha fecha. El grupo Bayer no prevé que la aplicación de esta interpretación repercuta de manera sustancial sobre la situación financiera, los resultados, o el flujo de efectivo del Grupo.

El CINIIF publicó en noviembre de 2006 la CINIIF 11, Transacciones de Participaciones en entidades del Grupo y en acciones propias, relativa a la NIIF 2. La interpretación aborda la cuestión de cómo debe aplicarse la NIIF 2 (Pagos basados en acciones) a aquellos acuerdos de pagos basados en acciones que contengan instrumentos de patrimonio neto de la propia entidad o de otra entidad del mismo grupo (p. ej. instrumentos de patrimonio neto de la sociedad matriz). La interpretación regula,

además, si los acuerdos de pagos basados en acciones en los que los proveedores de bienes o servicios de una entidad perciban instrumentos de patrimonio neto de la sociedad matriz se deben contabilizar en el balance de la entidad como transacciones liquidadas en efectivo o mediante instrumentos de patrimonio neto. La CINIIF 11 es válida para los ejercicios que comiencen el 1 de marzo de 2007 o con posterioridad a dicha fecha. Actualmente, el grupo Bayer está estudiando cómo repercutirá la aplicación de la interpretación sobre la situación financiera, los resultados y el flujo de efectivo del Grupo.

El CINIIF publicó en noviembre de 2006 la CINIIF 12 (Acuerdos de concesión de servicios). Los acuerdos de concesión de servicios son acuerdos mediante los cuales un gobierno u otra institución pública adjudica encargos a operadores privados para que presten servicios públicos tales como carreteras, aeropuertos, prisiones, abastecimiento de agua y energía y sistemas de distribución. La CINIIF 12 es válida para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2008 o con posterioridad a dicha fecha. El grupo Bayer no prevé que la aplicación de esta interpretación repercuta de manera sustancial sobre la situación financiera, los resultados o el flujo de efectivo del Grupo.

En agosto de 2005, el IASB publicó la versión revisada de la nueva norma NIIF 7 (Instrumentos financieros: información a revelar), que debe aplicarse a aquellos ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2007 o con posterioridad a dicha fecha. La norma nueva fija los datos que deberán recogerse en la Memoria sobre instrumentos financieros a partir del ejercicio 2007. La NIIF 7 establece que los instrumentos financieros deben clasificarse por categorías de instrumentos similares y que deben cumplirse ciertas obligaciones de información respecto a cada categoría. La NIIF 7 exige que se revele información sobre la importancia de los instrumentos financieros y sobre el tipo y la magnitud de los riesgos ligados a dichos instrumentos. Esta norma nueva repercutirá en la forma de publicar la información sobre instrumentos financieros en las Cuentas consolidadas del grupo Bayer, pero no sobre la contabilización y valoración de dichos instrumentos financieros.

## **4. Principios en que se basa la presentación de las Cuentas anuales del Grupo**

### **4.1. PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN Y MÉTODOS DE CONSOLIDACIÓN**

Las cuentas anuales del Grupo incluyen a 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 por ciento. La inclusión comienza en el momento a partir del cual existe la posibilidad de ejercer el dominio. Finaliza cuando deja de darse dicha posibilidad.

Se valoran según el método de la puesta en equivalencia las empresas vinculadas 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 participaciones que se incluyan en las Cuentas consolidadas del Grupo según el método de la puesta en equivalencia, los gastos de adquisición se incrementarán o reducirán anualmente 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 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 2006 y 2005. La Nota [19] de la Memoria de las cuentas consolidadas del Grupo contiene información adicional sobre las participaciones contabilizadas por el método de puesta en equivalencia en el grupo Bayer.

No se consolidan aquellas participaciones cuya influencia sobre la situación patrimonial o sobre los resultados del Grupo no sean sustanciales ni separada ni conjuntamente. Por lo que respecta a las variaciones en el perímetro de consolidación y las distintas empresas incluidas, nos remitimos a la Nota [7.1] de la Memoria.

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 su valor actual atribuible. Las diferencias que puedan quedar aún se reflejan en el balance como fondos de comercio.

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 diferidos.

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

## 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. Los derivados se incluyen por su valor actual atribuible.

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 los pasivos 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, así como los gastos y los ingresos, según los tipos de cambio medios anuales. Las partidas de fondos propios se convierten según los tipos de cambio históricos en las fechas en que se produjeron sus respectivas entradas desde el punto de vista del Grupo.

Las diferencias que resulten frente a la conversión monetaria sobre la base de los tipos de cambio vigentes al cierre respectivo figuran en los fondos propios o en una partida separada de los otros ingresos integrales como «Partida compensatoria por la conversión monetaria de filiales extranjeras» o «Diferencias monetarias». Las diferencias cambiarias recogidas en los fondos propios durante la pertenencia al Grupo se liquidan con efecto sobre el resultado cuando las empresas salen del perímetro de consolidación.

Los fondos de comercio y las nuevas estimaciones de valor que resulten de las adquisiciones efectuadas que recaigan en sociedades ubicadas fuera de la zona del euro se convierten al tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de la respectiva adquisición.

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	
		2005	2006	2005	2006
Argentina	ARS	3,57	4,04	3,64	3,86
Brasil	BRL	2,76	2,82	3,04	2,73
Gran Bretaña	GBP	0,69	0,67	0,68	0,68
Japón	JPY	138,90	156,93	136,86	146,04
Canadá	CAD	1,37	1,53	1,51	1,42
México	MXN	12,59	14,27	13,58	13,69
Suiza	CHF	1,56	1,61	1,55	1,57
EE. UU.	USD	1,18	1,32	1,24	1,26

#### 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 transmisión del riesgo o la prestación del servicio y si hay la suficiente probabilidad de que la transacción supondrá un beneficio económico.

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 lanzamiento conjunto, 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). El negocio se separará si (a) el componente suministrado posee valor por sí mismo, (b) el valor de mercado de los productos todavía por suministrar o del servicio todavía por prestar puede acreditarse de manera objetiva y fiable y (c) el acuerdo relativo al componente suministrado prevé un derecho general de devolución, 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 se ajustan por periodificación y se distribuyen con efectos sobre los resultados a lo largo del periodo previsto para realizar la prestación contractual. Los pagos por hitos cobrados 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 actividades de investigación y desarrollo. Además de las 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 costes o pagos para 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.

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 también cubran los correspondientes gastos de desarrollo. Como los proyectos de investigación propios con frecuencia están sometidos a procedimientos de autorización oficiales y a otros imponderables, por regla general no se dan las condiciones para pasar al activo los gastos incurridos antes de la autorización.

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.

En el grupo Bayer 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.

### ***Fondo de comercio y otros activos inmateriales***

Los elementos del inmovilizado inmaterial adquiridos a título oneroso figuran valorados según los costes de adquisición, deduciendo amortizaciones ordinarias en función del tiempo de vida útil del respectivo elemento. La amortización de los activos inmateriales, con excepción de los fondos de comercio y los activos inmateriales con vida útil indefinida, se realiza básicamente 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 se imputan a la rúbrica de costes de los correspondientes ámbitos funcionales.

Los fondos de comercio, incluidos los procedentes de la consolidación de capital, no se amortizan conforme a las reglas ordinarias desde el 1 de enero de 2005. De acuerdo con la norma NIIF 3 (Combinaciones de negocios) 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.

### *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 las disminuciones de valor extraordinarias.

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, a los que se contrapondrá una reserva que se llevará al pasivo sin efectos sobre el resultado. Los costes de fabricación para el inmovilizado propio incluyen, además de los costes individuales, una parte adecuada de los gastos generales de material y de producción que resulten necesarios.

Cuando la fase de construcción de activos del inmovilizado material dure un tiempo relativamente largo, los intereses del capital ajeno que deban pagarse hasta la terminación de las obras se llevan al activo como parte de los gastos de adquisición o fabricación, en consonancia con las disposiciones de la NIC 23 (Costes por intereses).

Los gastos ocasionados por la reparación del inmovilizado material, p. ej. los gastos de mantenimiento corrientes, se contabilizan por regla 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.

Las amortizaciones ordinarias del inmovilizado material se efectúan con arreglo al método lineal, siempre que el deterioro efectivo del valor del correspondiente elemento no haga necesario que las amortizaciones se realicen atendiendo al uso. Las amortizaciones ordinarias del ejercicio se imputan a la rúbrica de costes de los correspondientes ámbitos funcionales.

Cuando se consideran 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 futuro. 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. En la Nota [4.5] de la Memoria se indican más detalles sobre el procedimiento de las comprobaciones de 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	a	50	años
Otras construcciones	10	a	20	años
Instalaciones técnicas	6	a	20	años
Maquinaria y utillaje	6	a	12	años
Laboratorios e instalaciones de investigación	3	a	5	años
Instalaciones de depósito y distribución	10	a	20	años
Vehículos	4	a	8	años
Equipos informáticos	3	a	5	años
Equipos y útiles de oficina	4	a	10	años

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.

### *Activos financieros*

Los activos financieros se componen de cuentas a cobrar, títulos de deuda y títulos de fondos propios adquiridos, medios de pago y equivalentes y derivados con un valor actual atribuible positivo. La contabilización en el balance y la valoración de los activos financieros se efectúa conforme a la NIC 39 (Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración). En consecuencia, los activos financieros se contabilizan en el balance consolidado si el grupo Bayer es titular de un derecho contractual a recibir de otro sujeto medios de pago u otros activos financieros. Las compras y las ventas de activos financieros de las habituales en el mercado se contabilizan por regla general según su valoración en la fecha de cumplimiento. La primera contabilización de los activos financieros se efectúa con su valor actual atribuible, añadiendo los gastos de transacción. Los gastos de transacción que se generen por la adquisición de activos financieros valorados con efectos sobre el resultado a su valor actual atribuible se contabilizan inmediatamente con efectos sobre el gasto. Las cuentas a cobrar sin intereses o con bajo interés se contabilizan la primera vez con el valor del flujo de efectivo futuro previsto. La valoración posterior se realiza según la clasificación de los activos financieros en las siguientes categorías.



- *Los activos financieros valorados con efectos sobre el resultado a su valor actual atribuible* comprenden los activos financieros mantenidos para fines comerciales. En esta categoría se incluyen las cuentas a cobrar por operaciones de futuro sobre mercancías y las cuentas a cobrar por otros instrumentos financieros derivados, que forman parte de otros activos financieros, siempre que no se aplique la cobertura contable. Las variaciones del valor actual atribuible de los activos financieros de esta categoría se contabilizan con efectos sobre el resultado en la fecha en que se produzca el aumento o la disminución del valor.
- *Los créditos y cuentas a cobrar* son activos financieros no derivados que no se negocian en un mercado activo. Los créditos y cuentas a cobrar se valoran según los costes de adquisición una vez deducidas las amortizaciones acumuladas. En esta categoría se incluyen los deudores comerciales, las cuentas financieras a cobrar y los préstamos incluidos en otros activos financieros, los demás préstamos y cuentas financieras a cobrar reflejados en otras cuentas a cobrar, así como los medios de pago y equivalentes. El interés devengado por las partidas de esta categoría se calcula aplicando el método del interés efectivo, siempre que no se trate de cuentas a cobrar a corto plazo y que el efecto de los intereses sea de naturaleza inmaterial.
- *Las inversiones financieras a mantener hasta el vencimiento final* son activos financieros no derivados, con pagos fijos o cuantificables y un plazo de vencimiento fijo durante el cual se mantienen dichos activos. Se valoran — aplicando el método del interés efectivo— según los costes de adquisición una vez deducidas las amortizaciones acumuladas. Las inversiones financieras a mantener hasta el vencimiento final forman parte de los otros activos financieros.
- *Los activos financieros disponibles para su enajenación* incluyen aquellos activos financieros no derivados que no se clasifiquen en alguna de las categorías anteriormente mencionadas. Se trata especialmente de títulos de fondos propios valorados a su valor actual atribuible y de títulos de deuda que no deban mantenerse hasta el vencimiento final que se incluyan otros activos financieros. Las variaciones del valor actual atribuible de los activos financieros disponibles para su enajenación se ajustan sin efecto sobre el resultado en la rúbrica de fondos propios y sólo se reflejan con efecto sobre el resultado en caso de enajenación o disminución del valor. En aquellos casos en los que pueda determinarse el valor de mercado de los títulos de fondos propios y de deuda, se utilizará como valor actual atribuible. Si no existe precio de mercado y no se puede efectuar una estimación fiable del valor actual atribuible, estos activos financieros se contabilizarán a su coste de adquisición una vez descontados los gastos de depreciación.

Si existen indicios objetivos y de peso que sugieran una disminución de valor en los activos financieros de las categorías créditos y cuentas a cobrar, inversiones financieras a mantener hasta el vencimiento final y activos financieros disponibles para su enajenación, se comprueba si su valor contable supera el valor en efectivo de los flujos de fondos esperados en el futuro, que se someten a un interés igual al de la rentabilidad actual de mercado de un activo financiero equiparable. De ser así, se efectúa la corrección de valor por la cuantía de esta diferencia. Son indicios de una disminución de valor, entre otros, las pérdidas operativas durante varios años en una

sociedad, la reducción del valor de mercado, un deterioro sustancial de la solvencia, un incumplimiento contractual especial, la alta probabilidad de una situación de insolvencia u otras formas de reestructuración financiera del deudor o la desaparición de un mercado activo.

En caso de que desaparezcan las causas de las amortizaciones extraordinarias anteriormente efectuadas, se llevan a cabo los correspondientes restablecimientos de valor que, sin embargo, no deben ser superiores a los costes de adquisición. Únicamente se prescindirá de realizar restablecimientos de valor en los títulos de fondos propios disponibles para su enajenación.

Los activos financieros se retiran de la cuenta si los derechos contractuales a pagos por activos financieros expiran o si se transmiten los activos financieros junto con todos sus riesgos y oportunidades esenciales.

El tratamiento de los riesgos financieros y los riesgos asociados a los precios de las materias primas, así como especialmente la contabilización de instrumentos financieros derivados y las relaciones de aseguramiento con instrumentos financieros derivados se explican con más detalle en la Nota [30] de la Memoria.

### *Existencias*

Conforme a la NIC 2 (Existencias) figuran en esta partida aquellos activos que se mantienen en almacén para ser vendidos en el tráfico normal (productos terminados y mercancías comerciales), que se hallan en curso de fabricación para su posterior venta (productos semiterminados) o que se consumen en el proceso de producción o al prestar un servicio (materias primas y materiales de consumo y reposición). El valor de las existencias se calcula determinando el valor más bajo que resulte de comparar, de un lado, los gastos de adquisición o fabricación (gastos íntegros de producción) 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.

### *Impuestos*

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

De acuerdo con 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 al activo en la medida en que sea probable que los correspondientes resultados imponibles vayan a estar disponibles en el futuro y por

tanto resulte suficientemente seguro que vayan a poder utilizarse las deducciones por 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 que puedan compensarse jurídicamente se compensarán en la medida en que correspondan al mismo organismo fiscal.

### *Provisiones*

Las provisiones se constituyen para compromisos resultantes de hechos pasados que probablemente vayan 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 [25] de la Memoria.

De conformidad con la NIC 37 (Provisiones, activos contingentes y pasivos 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 que no transcurra 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 casi segura 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 jubilación parcial, se contabilizan 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 descuento a los clientes, las devoluciones de productos y los servicios recibidos que no hayan sido aún facturados.

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 siempre que éstas puedan cuantificarse 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 [32] de la Memoria.

### *Deudas financieras*

Las deudas financieras se componen de cuentas a pagar originarias y de los correspondientes valores actuales atribuibles negativos de instrumentos financieros derivados.

Las cuentas a pagar originarias se contabilizan en el balance consolidado si el grupo Bayer tiene la obligación contractual de transmitir a otro sujeto medios de pago u otros activos financieros. La primera contabilización de una cuenta a pagar originaria se efectúa por el valor actual atribuible de la contraprestación recibida o por el valor de los medios de pago recibidos, una vez deducidos los gastos de transacción ocasionados. La valoración posterior de las deudas se realiza por los costes de adquisición una vez deducidas las amortizaciones acumuladas, aplicando el método del interés efectivo. Las deudas derivadas de las operaciones de leasing financiero se reflejan por el valor efectivo de los pagos mínimos de leasing.

Los instrumentos financieros derivados se valoran con efecto sobre el resultado a su valor actual atribuible, siempre que no se aplique la cobertura contable. El valor actual atribuible de los instrumentos financieros derivados forma parte de las obligaciones financieras y de otras cuentas a pagar.

Las deudas financieras se retiran de la cuenta cuando las obligaciones contractuales se satisfacen, se anulan o vencen.

El tratamiento de los riesgos financieros y los riesgos asociados a los precios de las materias primas, así como especialmente la contabilización de instrumentos financieros derivados y las relaciones de aseguramiento con instrumentos financieros derivados, se explican con más detalle en la Nota [30] de la Memoria.

La norma NIC 32 (Instrumentos financieros: presentación) 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.

### *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 las variaciones del perímetro 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 de pago y equivalentes 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.

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.

Dichos medios de pago y equivalentes incluyen tanto las entradas de fondos derivadas de la enajenación del negocio abandonado 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 e interrumpidas. Sin embargo, de acuerdo con la NIIF 5 (Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas), los flujos de efectivo procedentes de actividades operativas, de inversión y de financiación deben indicarse por separado para las actividades continuadas y las interrumpidas.

En la Nota [7.2] de la Memoria se indican por separado las partes correspondientes a las actividades interrumpidas en los flujos de pagos procedentes de actividades operativas, de inversión y de financiación.

Las magnitudes correspondientes al flujo de efectivo procedente de actividades operativas (flujo neto de efectivo) sólo se reflejarán de forma detallada para las actividades continuadas, 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 después de impuestos de las actividades continuadas constituye el punto de partida para el cuadro de financiación. 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 neto de efectivo de las actividades continuadas. Después, el flujo neto de efectivo de las actividades interrumpidas se indica como total, de forma análoga al procedimiento seguido en la cuenta de pérdidas y ganancias. Al sumarlo al flujo de neto efectivo de las actividades continuadas se produce el ajuste necesario para que coincida con el flujo neto de efectivo de todo el negocio.

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

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, sino que se someten a comprobaciones de valor periódicas.

Si deben imputarse a una unidad generadora de efectivo un fondo de comercio o activos inmateriales con una vida útil indeterminada para los que no es posible identificar aisladamente ningún futuro flujo propio de recursos financieros, la comprobación de valor de esos activos deberá efectuarse anualmente, o con mayor frecuencia si se producen acontecimientos o cambios de circunstancias que apunten a una posible disminución de valor. Para ello se comparan los valores contables residuales de las unidades generadoras de efectivo con el importe recuperable, es decir, el importe más alto entre el precio de venta neto, de un lado, y su valor de uso, de otro lado. En el grupo Bayer se definen como unidades generadoras de efectivo con carácter general las unidades de negocio estratégicas, 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 toma como base el valor efectivo de los pagos futuros que se espera 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 planificación 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 corresponden a las expectativas de rentabilidad de nuestros accionistas. Los costes de los fondos ajenos utilizados constituyen las condiciones de financiación de la empresa a largo plazo. Ambos componentes se deducen de la información sobre el mercado de capitales.

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 beneficios. Estos tipos de interés empleados para efectuar el descuento de la serie de pagos estimada son de un 7,6 por ciento (ejercicio anterior: 7,4 por ciento) para Bayer HealthCare, un 7,9 por ciento (ej. ant.: 8,0 por ciento) para Bayer CropScience, y un 7,3 por ciento (ej. ant.: 7,0 por ciento) para Bayer MaterialScience.

## 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 la cuantía 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 efectivo 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, valoraciones de existencias, descuentos, 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 reales pueden diferir de las estimaciones. Las estimaciones e hipótesis se revisan 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 por ciento 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 [25] 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 contabilidad publicados por nosotros, y que definen los límites en los que deben aplicarse las estimaciones, no repercuten necesariamente de manera sustancial en nuestros informes. Tan sólo existe la posibilidad de que repercutan sustancialmente. Los principios de contabilización y valoración más importantes del grupo Bayer se describen en la Nota [4.3] de la Memoria de las cuentas consolidadas del Grupo. No todas las reglas de contabilidad importantes requieren una evaluación difícil, subjetiva o compleja de las situaciones de hecho. Sin embargo, las siguientes reglas de contabilización y valoración pueden considerarse significativas.

### *Activos inmateriales e inmovilizado material*

Como se explica en las Notas [17] y [18] de la Memoria, en el ejercicio 2006, el grupo Bayer presenta valores contables residuales en sus activos inmateriales por valor de 24.034 millones de euros, incluyendo fondos de comercio de 8.227 millones de euros, así como un valor de balance del inmovilizado material de 8.867 millones de euros. 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.

En el caso de los activos inmateriales con vida útil determinada y del inmovilizado material, debe comprobarse que mantienen su valor cuando se produzcan hechos o cambios en las circunstancias que sugieran que el valor contable del activo pueda ser inferior a su valor contable. Los 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), las disminuciones de valor se calculan haciendo una comparación con los importes descontados del flujo de efectivo esperado en el futuro para los activos afectados. Si a estos activos no se les puede imputar ningún flujo propio futuro de recursos financieros, las disminuciones de valor se comprobarán tomando como referencia los flujos de recursos financieros descontados de la correspondiente unidad generadora de efectivo. El cálculo del valor efectivo de los futuros flujos de efectivo 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 de la volatilidad del negocio en cuestión. El valor efectivo de los flujos de efectivo futuros determina el valor de uso de un activo, es decir, su valor basado en el uso continuado y su salida al término de la vida útil. Para una explicación más detallada remitimos a la Nota 4.5] de la Memoria de las Cuentas consolidadas del Grupo, en la que se proporciona más información sobre el procedimiento para realizar un análisis de deterioro del valor, y a la Nota 17], en la que se presentan los valores residuales de los fondos de comercio reflejados en la fecha de cierre del balance.

Los siguientes datos de sensibilidad sirven para aclarar las dimensiones potenciales de una disminución del valor del grupo Bayer por segmentos. Si el valor efectivo real del futuro flujo de efectivo fuese un 10 por ciento menor que el valor efectivo estimado, para el valor contable neto del fondo de comercio en el segmento de Protección de cultivos esto supondría una disminución de valor de 146 millones de euros. Además, habría que reducir los valores contables residuales en el segmento de Sistemas en 42 millones de euros. Un punto fuerte de nuestro análisis son los segmentos Protección de cultivos y Sistemas, ya que a nuestro juicio se trata de los únicos segmentos en los que una disminución del valor del fondo de comercio y de otros activos inmateriales, con las hipótesis antes mencionadas y atendiendo a criterios de prudencia, podría tener efectos negativos sustanciales en el resultado del negocio de los respectivos segmentos. Si los costes de capital medios ponderados empleados en el análisis de deterioro de valor aumentaran un 10 por ciento, sería necesario reflejar una disminución de valor de 85 millones de euros para el segmento de Protección de cultivos y de 34 millones de euros para el segmento de Sistemas. Para la cuantificación de nuestro análisis de sensibilidad hemos estimado una disminución del 10 por ciento, ya que, a nuestro juicio, atendiendo a criterios de prudencia es posible que se produzca una variación negativa de hasta dicho porcentaje. De acuerdo con nuestra experiencia en los segmentos de Protección de cultivos y de Sistemas, atendiendo a criterios de prudencia consideramos que no es probable que se produzcan variaciones mayores.

En virtud de la aplicación de estos principios, en 2006 y 2005 hemos reflejado gastos de depreciación. En la tabla siguiente se indican los gastos de acuerdo con su imputación a las actividades continuadas e interrumpidas y en relación con las disminuciones de valor identificadas.



	2005	2006
Gastos de depreciación (actividades continuadas)	77	172
Gastos de depreciación (actividades interrumpidas)	0	18
Gastos de depreciación (total)	77	190

En 2005 reflejamos gastos de depreciación por activos materiales, sobre todo como consecuencia de nuestra decisión de cerrar o trasladar varios de nuestros centros de producción y nuestras sedes estadounidenses de nuestras áreas de negocio continuadas (33 mill. €). Además, en el ejercicio 2005 se reflejó una depreciación de los derechos de comercialización correspondientes al producto Viadur<sup>®</sup>, llevados al activo, por importe de 15 millones de euros. Los datos más recientes hicieron necesaria una nueva depreciación en 2006, por importe de 19 millones de euros.

Otras amortizaciones extraordinarias en el año 2006 se debieron sobre todo a otras medidas de reestructuración de nuestras sedes en EE. UU. (14 mill. €), entre otras en relación con adquisiciones y con la modificación de los planes para ampliar nuestras plantas cloroalcalinas en Baytown (Texas) (31 mill. €). Además, los esfuerzos de reestructuración realizados en el ejercicio 2006 dentro de la sociedad operativa Bayer CropScience y en Bayer Industry Services produjeron depreciaciones y otras amortizaciones extraordinarias de activos materiales por sendos importes de 19 millones de euros y 30 millones de euros respectivamente. Además, en 2006 se amortizaron por completo los costes llevados al activo correspondientes al proyecto de desarrollo de la sustancia alfimeprasa adquirida dentro de la sociedad operativa Bayer HealthCare, por un importe de 41 millones de euros. Dentro del área de actividades interrumpidas, en H.C. Starck se reflejó la depreciación del negocio de baterías de Canadá (17 mill. €).

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, se consideran razonables. No obstante, la modificación de las hipótesis o los cambios de circunstancias pueden hacer necesario realizar correcciones que conduzcan a amortizaciones extraordinarias adicionales o, en caso de que las evoluciones esperadas se inviertan, a restablecimientos de valor.

### *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 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 desarrollo con frecuencia están sometidos a procedimientos de autorización oficiales y a otros imponderables, por regla general no se dan las condiciones para pasar al activo los gastos de desarrollo incurridos antes de la autorización en relación con los trabajos internos de investigación y desarrollo. Los

gastos correspondientes también se contabilizan como gastos en el momento en que se producen. Los gastos ocasionados en el marco de cooperaciones y alianzas con terceros constituyen pagos por hitos para los activos adquiridos que se encuentren en desarrollo que, de acuerdo con la NIC 38 (Activos intangibles), que entró en vigor el 1 de enero de 2005, deben llevarse al activo por la cuantía en que se refieran a la adquisición de los derechos tecnológicos asociados, incluso si existen incertidumbres respecto a si la investigación y el desarrollo conducirán finalmente a la obtención de un producto susceptible de venta. Si las cooperaciones de investigación y desarrollo están integradas en contratos para formar una alianza estratégica, se comprueba si los pagos por hitos deben considerarse como financiación del trabajo de investigación y desarrollo o si se emplearon para adquirir un producto de base o derechos similares. Los factores para decidir esta cuestión son a) la causa del pago, p. ej. si guarda relación con una autorización administrativa, la consecución de un objetivo de ventas o actividades de investigación y desarrollo externalizadas, y b) el valor actual atribuible relativo de las actividades de investigación y desarrollo previstas en comparación con el importe total del pago.

### *Ventas netas*

Contabilizamos ingresos por la venta de productos y la prestación de servicios si

- los riesgos y las oportunidades determinantes derivados de la propiedad sobre los bienes se han transmitido al cliente,
- a la empresa no le queda ningún derecho de disposición que se mantenga vigente de los que van ligados habitualmente a la propiedad, ni ninguna facultad de disposición válida sobre las mercancías y los artículos vendidos,
- la cuantía de los ingresos y los gastos ocasionados o por ocasionar se puede determinar de manera fiable y
- es lo suficientemente probable que la empresa obtenga alguna utilidad económica del negocio.

En el momento de realización de las ventas también se registran las disminuciones de los ingresos estimadas por descuentos y devoluciones de productos. Además registramos los ingresos por ventas una vez deducidos el impuesto sobre ellas y otros tributos que graven nuestros productos y servicios. Reflejamos nuestras ventas netas después de deducir de nuestras ventas brutas todas las disminuciones de ingresos.

La mayor parte de las disminuciones de ingresos se determinan con ayuda de fórmulas en las que se aplican factores tales como un porcentaje fijo del volumen de facturación o de los ingresos por ventas brutas. Análogamente, las estimaciones relativas a la disminución de los ingresos se basan sobre todo en la experiencia del pasado, las condiciones contractuales específicas y las expectativas referidas a la futura evolución de las ventas de los distintos segmentos. Presuponemos que no se producirán otras hipótesis que las señaladas, o que no afectarán a nuestro negocio operativo. Consideramos que el margen de oscilación de nuestras previsiones efectuadas en el balance para futuras disminuciones de ingresos son poco significativas en relación con los resultados operativos reflejados. No se han efectuado ajustes de las reservas constituidas en periodos anteriores para descuentos y devoluciones de productos que

hubiesen tenido repercusiones sustanciales sobre nuestro resultado antes de impuestos en los ejercicios de los informes.

Las provisiones para descuentos se elevaron en el ejercicio 2006 a un 1,6 por ciento del total de nuestros ingresos por ventas netas (2005: 1,4 por ciento). Además de otros descuentos, en algunos países otorgamos descuentos por pronto pago. Nuestras reservas para descuentos por pronto pago ascendían a 31 de diciembre de 2006 y a 31 de diciembre de 2005 a menos de un 0,1 por ciento del total de nuestros ingresos por ventas netas.

Reducimos los ingresos por ventas netas en la cuantía de las provisiones efectuadas en el balance para mercancías defectuosas devueltas o en relación con los acuerdos contractuales sobre la devolución de productos aptos para la venta en la fecha de venta o en la fecha en la que pueda determinarse de manera fiable la cuantía de las futuras devoluciones. Si no se pueden determinar de manera fiable las futuras devoluciones de productos y éstas resultan esenciales para la transacción de venta, tanto el registro de los ingresos por ventas netas como el de los gastos asociados a éstas se ajustarán por periodificación hasta la fecha en que se pueda realizar una estimación fiable o en que expire el derecho a la devolución de la mercancía. Las provisiones para devoluciones de productos se elevaron en el ejercicio 2006 a un 0,1 por ciento del total de nuestros ingresos por ventas netas (2005: 0,3 por ciento).

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 similares no reembolsables se llevan al pasivo como otras cuentas a pagar y se distribuyen con efectos sobre el resultado 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 lanzamiento conjunto. 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 registrar con efecto sobre el resultado los distintos componentes en la fecha adecuada. Esto se realiza en virtud de hipótesis.

### *Pensiones y compromisos similares*

El grupo adopta directamente, o a través de las aportaciones que hace a entidades privadas, medidas asistenciales en favor de la mayor parte del personal para después de 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 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 sistemas de pensiones de jubilación 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. 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 evolución futura de los salarios.

Los tipos de interés que se aplican para descontar los compromisos por pensiones y otros compromisos similares se calculan basándose en las rentabilidades —en la fecha de cierre— de las correspondientes obligaciones industriales de primera fila específicas para cada país. Generalmente, esto corresponde a empréstitos 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 supletoriamente 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 descuento.

La determinación de los ingresos previstos a partir del patrimonio del plan se basa en la rentabilidad prevista para el mercado mundial de capitales en el plazo que corresponda a la duración del compromiso por pensiones. Para ello se parte de una estrategia de diversificación de las inversiones. Así, la política de inversión de capital de la caja de pensiones de Bayer, además de cumplir los preceptos generales de los organismos supervisores, persigue mantener la estructura de riesgo correspondiente a las obligaciones contraídas. A tal fin, 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 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 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 desistimiento 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 de 2006, el valor efectivo de los compromisos de prestación definida para pensiones y compromisos similares era de 16.708 millones de euros. La Nota [25] de la Memoria contiene un análisis de sensibilidad de los compromisos de prestación definida del grupo Bayer respecto a un aumento o una disminución del tipo de interés en un 0,5 por ciento, a los incrementos salariales previsibles y el crecimiento previsible de las prestaciones asistenciales, así como a la repercusión de estas variaciones sobre los resultados operativos del Grupo. Además, de ello se desprenden variaciones de nuestras pérdidas actuariales acumuladas en relación con la variación de estos parámetros actuariales.

### *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. Las provisiones constituidas para medidas de protección del medio ambiente se elevaban a 31 de diciembre de 2006 a 262 millones de euros, y a 31 de diciembre de 2005 a 279 millones de euros.

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 conclusiones de los dictámenes encargados por nosotros en relación con nuestros programas medioambientales, en los costes corrientes y 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. No se han producido variaciones sustanciales en nuestras estimaciones e hipótesis que hayan influido en nuestras cuentas de pérdidas y ganancias de los años 2005 y 2006. A la luz de las dificultades inherentes a los negocios en que operamos para estimar de forma acertada las obligaciones —lo que es especialmente válido para las áreas en las que el riesgo de producir daños medioambientales es relativamente mayor (Bayer CropScience y Bayer MaterialScience)—, en determinadas circunstancias pueden ocasionarse gastos adicionales significativos por encima de las cantidades reservadas. Es posible que una regularización definitiva de estas situaciones requiera gastos adicionales que superen las provisiones ya existentes durante un periodo de tiempo relativamente largo y en una cuantía que no puede ser estimada racionalmente. La dirección de la empresa cree, sin embargo, que, aun en el caso de que debieran pagarse estos importes

adicionales, no tendrían repercusiones sustanciales sobre la situación patrimonial y financiera ni sobre los resultados del Grupo. La Nota [26.2] de la Memoria de las Cuentas consolidadas del Grupo 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 resultados de los procedimientos actualmente en curso o futuros. Por ello, una decisión desfavorable en un procedimiento judicial puede 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. Cuando el grupo Bayer intenta hacer valer judicialmente sus derechos de patente y pierde el juicio, puede 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 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. 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. Nosotros evaluamos los litigios y los procedimientos administrativos 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. Dichas provisiones cubren los pagos estimados a los demandantes, las costas judiciales, los gastos en abogados y los gastos de un posible acuerdo extrajudicial. En el pasado, ajustamos las provisiones existentes cuando se prolongaban o resolvían los procesos o cuando se disponía de otro tipo de información que servía de base para comprobar la probabilidad de que se produjese la salida de fondos y para medir ésta. En el futuro, tenemos intención de mantener esta forma de proceder.

En 2005, reflejamos gastos operativos sobre la base de los pagos previstos por un importe de 336 millones de euros en relación con procedimientos antimonopolio de productos de polímeros y gastos en relación con procedimientos referidos a Lipobay/Baycol (43 mill. €) y fenilpropanolamina (PPA) (62 mill. €).

Las provisiones para litigios ascendían a 434 millones de euros a 31 de diciembre de 2006. En el periodo del informe, reflejamos gastos operativos sobre la base de los pagos previstos por un importe de 135 millones de euros. Esto hacía referencia fundamentalmente a los procedimientos relativos a Lipobay/Baycol (35 mill. €), procedimientos de patentes (24 mill. €) y procedimientos en líneas de producto de la

antigua área del caucho (51 mill. €). La Nota [32] de la Memoria contiene detalles sobre los riesgos jurídicos y sus efectos sobre los resultados del negocio.

### *Impuestos sobre beneficios*

Para la constitución de provisiones para impuestos es necesario realizar estimaciones. También debe determinarse si resulta necesaria una corrección del valor en los impuestos anticipados. Es necesario valorar la probabilidad de que los impuestos anticipados derivados de diferencias temporales y de pérdidas de ejercicios anteriores puedan compensarse con los beneficios imponible.

Existen incertidumbres acerca de la interpretación de normas fiscales complejas y del importe y el momento de los futuros ingresos imponible. En particular, ante 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 repercusiones en los futuros gastos y las devoluciones por impuestos. 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 las diferentes interpretaciones del derecho fiscal material existentes entre los contribuyentes y las administraciones tributarias en relación con las distintas situaciones. Los fundamentos pueden ser las circunstancias más diversas, en función de las particularidades nacionales del país en que tiene su sede la sociedad en cuestión. A 31 de diciembre de 2006, las obligaciones netas por impuestos sobre beneficios corrientes se elevaban a 908 millones de euros, y las deudas netas por impuestos diferidos a 3.141 millones de euros. En 2005 disolvimos provisiones relacionadas con inspecciones fiscales concluidas en nuestras sociedades filiales estadounidenses por un importe total de 104 millones de euros.

La Nota [14] de la Memoria contiene más detalles relacionados con los impuestos sobre beneficios.

### *Adquisiciones de empresas*

La contabilización en el balance de una adquisición de empresa se efectúa conforme al llamado método de la adquisición, que prevé una valoración de los activos y pasivos asumidos a su valor actual atribuible en la fecha de la adquisición.

La aplicación del método de la adquisición exige determinadas estimaciones y evaluaciones, sobre todo en relación con la determinación del valor actual atribuible de los activos inmateriales y del inmovilizado material adquirido, las deudas asumidas en la fecha de adquisición, y las vidas útiles de los activos inmateriales y del inmovilizado material adquiridos. Aquellas estimaciones efectuadas en el marco de la división del precio de compra pueden influir significativamente sobre los resultados del Grupo en el futuro. Para la división del precio de compra de adquisiciones clave, nos servimos de expertos externos independientes. Las valoraciones relacionadas con estas operaciones se basan en la información disponible en la fecha de adquisición.

A continuación, se explicarán las hipótesis más importantes aplicadas para la división del precio de compra en relación con la adquisición de Schering.

Para la valoración de los activos inmateriales adquiridos que guarden relación con productos, tecnologías referidas a productos y proyectos permanentes cualificados de investigación y desarrollo, se empleó el método del valor residual. En este procedimiento de valoración, los importes descontados del flujo de efectivo futuro después de impuestos para los activos inmateriales adquiridos se contabilizan aplicando tipos de interés y expectativas de ingresos ajustados a los riesgos. El horizonte de planificación de los flujos de efectivo esperados tienen en consideración la duración individual de las patentes, sus posibles prórrogas por razones tecnológicas y las potenciales salidas al mercado de productos genéricos. Otros factores importantes son la facturación, las cantidades, los precios, las posibles estrategias de defensa, y la evolución del mercado en la fecha de expiración de la patente.

Para la valoración de marcas se utiliza el llamado método de analogía del precio de licencia, que entre otras cosas estima los ahorros de costes derivados del hecho de que la propia empresa sea 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. Las tarifas de licencia específicas de las marcas se calculan a partir de un sistema de puntuación específico de cada producto. Para las marcas de empresa «Schering» y «Medrad» se ha estimado una vida útil ilimitada. Los derechos sobre el nombre «Schering» en EE. UU. y Canadá no pertenecen a Bayer, sino a Schering-Plough Corp. (Nueva Jersey). Schering-Plough Corporation y Bayer Schering Pharma AG (antigua Schering AG) (Berlín), que fue adquirida por Bayer en junio de 2006, son empresas autónomas, que operan con total independencia entre ellas desde hace muchos años. Por el contrario, para las marcas de productos se ha estimado una vida útil limitada, en función de los ciclos de vida de los respectivos productos. Las amortizaciones ordinarias de los correspondientes activos se determinan sobre la base de las previsiones de ingresos específicos de los productos.

El valor contable de los activos inmateriales adquiridos, que con ocasión de la distribución del precio de compra se incrementó en 11.745 millones de euros, se elevaba a 12.042 millones de euros a 23 de junio de 2006. Ahí se incluyen los proyectos en fase de investigación y desarrollo, por un importe de 1.191 millones de euros, que están relacionados con el desarrollo de nuevos medicamentos o el perfeccionamiento de medicamentos ya disponibles. La valoración se basa en gran medida en los flujos de efectivo anticipados. Del mismo modo, no se descarta que los resultados reales puedan diferir sustancialmente de las estimaciones sobre futuros flujos de efectivo. En particular, la estimación de los flujos de efectivo descontados de los activos inmateriales en fase de desarrollo y las tecnologías desarrolladas es objeto de premisas que guardan una estrecha relación con la esencia del negocio farmacéutico y cuyas modificaciones pueden tener consecuencias materiales, como p. ej.:

- los resultados de las actividades de investigación y desarrollo en relación con la eficacia de un preparado, los resultados de estudios clínicos, etc.;
- la probabilidad de obtener el registro sanitario en países concretos;
- las previsiones de ventas a largo plazo;
- la anticipación de la caída de los precios de venta una vez expiradas las patentes, como consecuencia de la aparición en el mercado de la correspondiente oferta de productos genéricos;



- la actuación general de la competencia (introducción de productos competidores, iniciativas de marketing, etc.).

Otros factores, como los cierres de sedes o de plantas concretas o la modificación de los planes de uso de edificios, instalaciones técnicas, maquinaria, equipos y útiles de oficina que deban realizarse en aplicación de medidas de reestructuración, pueden tener como resultado una reducción de la vida útil o amortizaciones extraordinarias.

Para los bienes raíces adquiridos, la comparación se basa en general en el valor actual atribuible de los inmuebles que se ubiquen en emplazamientos similares a los de los inmuebles adquiridos y que se hayan destinado a fines parecidos. Los valores orientativos referidos a bienes raíces proceden de fuentes públicas u oficiales y de valoraciones de expertos, como p. ej. de valoraciones elaboradas por comités asesores, incluidas en estudios de mercado o presentadas por agentes inmobiliarios locales. Para los edificios arrendables se ha aplicado en primera línea el procedimiento orientado al valor de la renta, una vez deducidos los gastos de arrendamiento previsibles.

Para equipos técnicos y maquinaria, así como para otras instalaciones, se aplica el procedimiento orientado al coste, para lo que se utilizan los costes de reposición. Estos costes se amortizan linealmente a lo largo de la vida útil de los activos de acuerdo con un análisis de envejecimiento. El uso y el estado de los equipos técnicos y la maquinaria se han tenido en cuenta mediante ajustes y deducciones por envejecimiento.

La valoración de los productos terminados patentados que estén en las existencias y de los productos no acabados en la fecha de adquisición se basa en los respectivos precios de venta una vez deducidos los costes estimados hasta la terminación y los costes de distribución estimados.

La diferencia entre el precio de compra de Schering y el valor actual atribuible de los activos y deudas en la fecha de adquisición arroja un fondo de comercio de 5.771 millones de euros. Mediante el reajuste de los activos y pasivos, los impuestos diferidos aumentan a 4.546 millones de euros, que se amortizan de forma análoga a como se realiza con los activos correspondientes.

## **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 las cuentas anuales deben ser desglosados por segmentos 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 Bayer opera a través de divisiones (Bayer HealthCare), áreas de negocio (Bayer CropScience) y unidades de negocio (Bayer MaterialScience), que se agrupan en segmentos con obligación de proporcionar información desglosada atendiendo a las características económicas del negocio, la naturaleza de sus 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 de 2006, el Grupo se

compone de tres sociedades operativas, que se dividen en ocho segmentos con obligación de proporcionar información desglosada.

Los segmentos abarcan las actividades siguientes:

<u>Sociedad operativa / segmento</u>	<u>Actividades</u>
<b>Bayer HealthCare</b>	
Farma	Desarrollo, producción y venta de medicamentos de prescripción obligatoria, p. ej. para el tratamiento de la hipertensión arterial, las enfermedades cardiovasculares, las enfermedades infecciosas, el cáncer y la esclerosis múltiple, así como los anticonceptivos.
Consumer Health	Desarrollo, producción y venta de medicamentos de prescripción libre, técnica de diagnóstico, suplementos nutricionales para personas y animales, productos veterinarios y productos para el cuidado de los animales.
<b>Bayer CropScience</b>	
Protección de Cultivos	Desarrollo, producción 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, producción y venta de numerosos productos para jardinería y paisajística, plaguicidas no agrícolas, biotecnología vegetal y semillas convencionales.
<b>Bayer MaterialScience</b>	
Materiales	Desarrollo, producción y venta de granulados de plástico de alta calidad, planchas y láminas.
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.

Debido al cambio en la estructura del Grupo, la presentación de los segmentos a 1 de enero de 2006 se reajustó respecto a las Cuentas consolidadas del Grupo para el ejercicio 2005. El segmento de Farma/Productos biológicos cambió su nombre a Farma con ocasión de la desinversión en nuestro negocio farmacéutico estadounidense con efecto de 1 de enero de 2006. El negocio residual de la antigua división Productos biológicos se ha integrado en el negocio de Farma. El nuevo negocio adquirido a Schering también se reflejará, junto con el negocio de Farma tradicional, en el segmento Farma. Hasta ahora, el negocio de las divisiones Diabetes y Sistemas diagnósticos se ha agrupado para los informes. Las divisiones Consumer Care y Sanidad Animal se reflejaban como segmentos separados. Con ocasión del acuerdo de enajenación de la división Sistemas diagnósticos de la sociedad operativa Bayer HealthCare, el resto de la división Diabetes se unió con las divisiones Consumer Care, y Sanidad Animal en el nuevo segmento Consumer Health, debido a la similar evolución de sus ingresos a largo plazo, así como por su común orientación a los negocios dirigidos al consumidor.

La tabla de segmentos representa exclusivamente las actividades continuadas. En consecuencia, la división Sistemas diagnósticos y las unidades de negocio Wolff Walsrode y H.C. Starck no aparecen ya en dicha tabla, por tratarse de actividades

interrumpidas. Las cifras del ejercicio anterior fueron adaptadas. En la Nota [7.2] de la Memoria se recogen explicaciones sobre las actividades interrumpidas.

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 incluye, 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»).
- El flujo bruto de efectivo corresponde al resultado después de impuestos de las actividades continuadas más los gastos por impuestos sobre beneficios, añadiendo o deduciendo el resultado financiero, menos los impuestos sobre beneficios satisfechos, más las amortizaciones, añadiendo o deduciendo las variaciones de las provisiones para pensiones, menos los beneficios, más las pérdidas por salidas de activos, más los efectos no monetarios de la nueva valoración de los activos adquiridos. La partida de variación de las provisiones para pensiones abarca tanto la corrección de efectos no monetarios en el resultado operativo después de impuestos de las actividades continuadas, como los pagos efectuados en virtud de nuestros compromisos por pensiones.
- El flujo neto de efectivo es el flujo de efectivo procedente de la actividad operativa según lo dispuesto en la norma NIC 7 (Estado de flujos de efectivo).
- 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 rendimiento del flujo de efectivo sobre la inversión (Cashflow-Return-on-Investment, CFRol) se efectúa antes de las amortizaciones. Se deducen los fondos ajenos que no devenguen intereses. Se indica el valor 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 de equivalencia reflejan los resultados y valores contables de las participaciones valoradas por el método de la puesta en equivalencia. Siempre que es posible, se imputan a los correspondientes segmentos.
- Los datos sobre inversiones y amortizaciones se indican de acuerdo con el catálogo de inversiones. En las amortizaciones se tienen en cuenta, además, los efectos por la distribución del precio de compra de Schering.

- 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.
- Las cifras de empleados corresponden al número de empleados a tiempo completo. Los empleados a tiempo parcial se tienen en cuenta en proporción a su jornada de trabajo contractual. Las cifras del ejercicio anterior se han adaptado como corresponde.

Los activos inmateriales y el inmovilizado material se distribuyen regionalmente como sigue:

(en mill. €)	2005	2006
Alemania	5.758	21.235
Finlandia	1	1.503
Francia	1.311	1.200
EE. UU.	4.062	4.026
Otros	4.877	4.937
	<b>16.009</b>	<b>32.901</b>

## 7. Cambios en el Grupo

### 7.1. PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

	Alemania	Fuera de Alemania	Total
<b>Bayer AG y empresas consolidadas</b>			
31.12.2005	54	229	283
Var. perím. consol.	3	-6	-3
Entradas	33	127	160
Salidas	-	-8	-8
31/12/2006	90	342	432
<b>Empresas valoradas por el método de puesta en equivalencia</b>			
31.12.2005	3	8	11
Var. perím. consol.	-	-2	-2
Entradas	-	-	-
Salidas	-2	-1	-3
31/12/2006	1	5	6

El aumento de las sociedades plenamente consolidadas en 2006 obedece fundamentalmente a la inclusión por primera vez de 155 sociedades del grupo Schering en el segundo semestre de 2006.

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 103 sociedades filiales de menor importancia para la situación patrimonial y financiera y los resultados del Grupo. Sus respectivos datos financieros representan menos de un 0,3 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:

	2006		2006
(en mill. €)		(en mill. €)	
Activos a corto plazo	21	Ingresos	59
Activos a largo plazo	56	Gastos	-64
Deudas a corto plazo	-30		
Deudas a largo plazo	-9		
<b>Patrimonio neto</b>	<b>38</b>	<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>-5</b>

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

La relación de la totalidad de las participaciones del grupo Bayer se publica en el boletín oficial electrónico del Estado alemán. 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 CropScience GmbH (Frankfurt)	100
Bayer HealthCare AG (Leverkusen)	100
Bayer Industry Services GmbH & Co. OHG (Leverkusen)	60
Bayer MaterialScience AG, (Leverkusen)	100
Bayer Schering GmbH (Leverkusen)	100
Bayer Schering Pharma AG (Berlín)	96,2
Bayer Technology Services GmbH (Leverkusen)	100
Bayer Vital GmbH (Leverkusen)	100

Schering Deutschland GmbH (Berlín)	100
------------------------------------	-----

### Resto de Europa

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

### América del Norte

Bayer Corporate and Business Services LLC (EE. UU.)	100
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
BAYPO Limited Partnership (EE. UU.)	100
Berlex Inc. (EE. UU.)	100

Medrad Inc. (EE. UU.)	100
-----------------------	-----

#### Lejano Oriente/Oceanía

Bayer Australia Limited (Australia)	99,9
Bayer CropScience K.K. (Japón)	100
Bayer HealthCare Co. Ltd. (China)	100
Bayer Korea Ltd. (República de Corea)	100
Bayer MaterialScience Limited (Hongkong)	100
Bayer MaterialScience Trading (Shanghai) Company Limited (China)	100
Bayer Thai Company Limited (Tailandia)	99,9
Bayer Yakuin, Ltd. (Japón)	100
Nihon Schering K.K. (Japón)	100
Sumika Bayer Urethane Co., Ltd. (Japón)	60

#### América Latina/África/Oriente Próximo

Bayer (Proprietary) Limited (Sudáfrica)	100
Bayer de México, 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 las Cuentas consolidadas del Grupo 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>
Lyondell Bayer Manufacturing Maasvlakte VOF (Holanda)	50
Palthough Industries (1998) Ltd. (Israel)	25
PO JV, LP (EE. UU.)	43,4
Polygal Plastics Industries Ltd. (Israel)	25,8



En el ejercicio 2006, hicieron uso de la norma de exención de los artículos 264, apartado 3 y 264 b N.º 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 Direct Services GmbH	Leverkusen
Bayer Gastronomie GmbH	Leverkusen
Bayer Gesellschaft für Beteiligungen mbH	Leverkusen
Bayer HealthCare AG	Leverkusen
Bayer Industry Services GmbH & Co. OHG	Leverkusen
Bayer Innovation GmbH	Düsseldorf
Bayer Kaufhaus GmbH	Leverkusen
Bayer MaterialScience AG	Leverkusen
Bayer MaterialScience Customer Services GmbH	Leverkusen
Bayer Schering GmbH	Leverkusen
Bayer Technology Services GmbH	Leverkusen
Bayer Vital GmbH	Leverkusen
Bayfin 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
GeWoGe Gesellschaft für Wohnen und Gebäudemanagement mbH	Leverkusen
GP Grenzach Produktions GmbH	Grenzach
ICON Genetics GmbH	München
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, OTRAS COMPRAS, DESINVERSIONES Y ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS

Las adquisiciones se reflejaron de acuerdo con la NIIF 3 (Combinaciones de negocios) conforme al método de las adquisiciones, según el cual los resultados de las empresas adquiridas se incluyen 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 2006, se gastó la cantidad de 15.357 millones de euros en adquisiciones. Los precios de compra de las sociedades y negocios adquiridos se han satisfecho mediante la transmisión de medios de pago. En total, eso generó un fondo de comercio de 5.804 millones de euros, que se somete a una comprobación anual de deterioro del valor.

### *Adquisición de Schering*

En junio de 2006, la sociedad del grupo Bayer Bayer Schering GmbH (cuya razón social todavía era Dritte BV GmbH) adquirió la mayoría de las acciones de Schering AG y, a partir del 23 de junio de 2006 quedó plenamente consolidada en el grupo Bayer. Hasta esa fecha, la participación de Bayer Schering GmbH en el capital con derecho a voto de Schering AG era de un 87,99 por ciento. Precedió a esta operación una oferta pública de adquisición que Bayer Schering GmbH había planteado a los accionistas de Schering AG el 13 de abril de 2006. La Comisión Europea concedió la autorización de la adquisición el 24 de mayo de 2006; la autorización de las autoridades antimonopolio estadounidenses tuvo lugar el 21 de abril de 2006.

El 31 de julio de 2006, Bayer Schering GmbH y Schering AG, como empresa independiente, suscribieron un contrato de dominio y transferencia de beneficios. La

Junta General extraordinaria de Schering AG aprobó este acuerdo de dominio y transferencia de beneficios el 13 de septiembre de 2006. El 27 de octubre de 2006, el contrato adquirió eficacia mediante su inscripción en el Registro Mercantil del domicilio de Schering AG. Con efectos de 29 de diciembre de 2006, Schering AG cambió su razón social a Bayer Schering Pharma AG.

Mediante nuevas entradas de acciones, la participación de Bayer Schering GmbH hasta el 31 de diciembre de 2006 aumentó al 96,24 por ciento del capital social con derecho a voto de Bayer Schering Pharma AG. La adquisición de las acciones de Bayer Schering Pharma AG se efectuó por tramos, mediante la transmisión de fondos por un importe de 16.271 millones de euros, cantidad que se reduce por los medios de pago y equivalentes ligados a la adquisición, por un total de 1.025 millones de euros. Los costes accesorios de la adquisición ascienden a unos 71 millones de euros.

La Junta General extraordinaria de Bayer Schering Pharma AG aprobó el 17 de enero de 2007 la exclusión de los accionistas minoritarios residuales. En cumplimiento de ese acuerdo, las acciones de los accionistas minoritarios se transfirieron al accionista principal, Bayer Schering GmbH, recibiendo sus titulares en contrapartida una indemnización equitativa en efectivo por valor de 98,98 euros por acción. Si se considera como compromiso la indemnización en efectivo previsible y los dividendos garantizados para los accionistas minoritarios, resulta un aumento del precio de compra en 736 millones de euros, a 17.007 millones de euros.

En la fecha de la adquisición, las actividades de Bayer Schering Pharma AG y sus filiales (en adelante también «Schering») se concentraban fundamentalmente en las áreas de ginecología y andrología, diagnóstico por imagen, terapéuticos especiales y oncología, así como en el negocio de dermatología dirigido por el grupo Intendis.

En el ejercicio del informe, el negocio adquirido contribuyó con 3.082 millones de euros a la facturación del grupo Bayer, mientras que en el resultado operativo (EBIT) del año 2006 Schering está incluida con -119 millones de euros. La integración y la reestructuración han producido gastos por importe de 179 millones de euros, así como cargas económicas sobre el resultado operativo (EBIT) por la distribución del precio de compra por un importe de 551 millones de euros. El resultado después de impuestos obtenido desde la fecha de la primera consolidación por el negocio adquirido fue de -37 millones de euros.

Si Schering hubiese sido adquirida ya a 1 de enero de 2006, el grupo Bayer firmaría unos ingresos por ventas netas en el ejercicio del informe de 31.689 millones de euros. El resultado después de impuestos se elevaría a 1.448 millones de euros. Estas cifras incluyen los efectos sobre el resultado de la nueva valoración de los activos adquiridos, así como los costes de financiación de la totalidad del ejercicio. La adquisición de Schering a comienzos del año 2006 hubiese producido un beneficio por acción en las actividades continuadas y las actividades interrumpidas de 1,90 €.

El precio de compra de Schering puede imputarse a los activos y pasivos adquiridos en la fecha de adquisición como sigue, y produjo las siguientes salidas netas una vez considerados los medios de pago y equivalentes adquiridos, así como los costes accesorios de la adquisición:

(en mill. €)	Valor contable en la fecha de la primera consolidación	Importe de ajuste	Valor contable después de la adquisición
<b>Activos y deudas adquiridos</b>			
Fondos de comercio	364	5.407	5.771
Otros activos inmateriales	297	11.745	12.042
Inmovilizado material	1.123	453	1.576
Otros activos a largo plazo	233	-1	232
Existencias	837	848	1.685
Otros activos a corto plazo	1.671	-	1.671
Medios de pago y equivalentes	1.025	-	1.025
Pensiones y compromisos similares	-345	-	-345
Otras provisiones	-1.078	-78	-1.156
Deudas financieras	-243	-	-243
Otras cuentas a pagar	-690	-	-690
Impuestos diferidos	295	-4.841	-4.546
<b>Patrimonio neto</b>	<b>3.489</b>	<b>13.533</b>	<b>17.022</b>
Participaciones minoritarias			-15
<b>Precio de compra</b>			<b>17.007</b>
Costes accesorios de la adquisición incluidos en dicho precio			71
Medios de pago y equivalentes adquiridos			1.025
Compromisos frente a los socios minoritarios			736
<b>Salidas netas por la adquisición</b>			<b>15.246</b>

Con el importe de ajuste (ajuste de valor razonable) se tienen en cuenta en el comprador las diferencias entre los valores residuales y el valor actual atribuible en la fecha de adquisición.

La distribución del precio de adquisición tiene en consideración todos los datos para el esclarecimiento del valor referidos a la fecha de adquisición, pero en estos momentos

aún no ha concluido. En consecuencia, todavía pueden producirse modificaciones en la imputación del precio de compra a los distintos activos.

El fondo de comercio restante tras la distribución del precio de compra debe imputarse a distintos factores. Además de sinergias generales de los procesos administrativos e infraestructuras, estos factores incluyen, entre otros, ahorros significativos en las áreas de investigación y desarrollo, marketing, ventas, compras y producción. Además, la adquisición reforzará la posición del grupo Bayer en el mercado mundial del negocio farmacéutico.

El valor actual atribuible de los otros activos adquiridos se indica en la siguiente tabla:

(en mill. €)	Valor actual atribuible
Nombres de empresa	725
Marcas de producto	940
Tecnologías de producto	9.118
Proyectos de investigación y desarrollo	1.191
Software	68

Mientras los nombres de empresa no están sujetos a amortizaciones ordinarias porque su vida útil es indefinida, los nombres de marca de producto se amortizan con efecto sobre el resultado en un promedio de 18 años. Las tecnologías de producto presentan una vida útil media de 14 años, mientras que la vida útil previsible de los proyectos de investigación y desarrollo es de 16 años. La vida útil residual del inmovilizado material adquirido y contabilizado a su valor actual atribuible se fija en armonía con los principios presentados en la Nota [4.3] de la Memoria. La amortización del importe de ajuste sobre el patrimonio de existencias se ejecuta conforme a los movimientos de almacén de los respectivos productos. La vida útil y los periodos de amortización despliegan efectos análogos en los impuestos diferidos.

### *Otras adquisiciones*

Junto a la adquisición de la mayoría de las participaciones en Bayer Schering Pharma AG, en el ejercicio 2006 se cerraron las siguientes adquisiciones.

Bayer Innovation GmbH adquirió el 9 de enero de 2006 la empresa biotecnológica 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 ascendió a 18 millones de euros.

Bayer HealthCare LLC (EE. UU.), adquirió el 6 de julio de 2006 la empresa Metrika Inc., con sede en la localidad californiana de Sunnyvale (EE. UU.), a un precio de compra de

57 millones de euros. Metrika Inc. produce y distribuye el dispositivo A1CNow+® para la medición del nivel de azúcar en sangre para controles longitudinales de diabéticos.

Las adquisiciones mencionadas y otras menores tuvieron el siguiente efecto sobre el patrimonio y las deudas del Grupo en el momento de la operación correspondiente y, considerados los medios de pago y equivalentes adquiridos, produjeron las siguientes salidas netas:

(en mill. €)	2006
<b>Activos y deudas adquiridos</b>	
Fondos de comercio	33
Otros activos inmateriales	75
Inmovilizado material	6
Otros activos	10
Medios de pago y equivalentes	1
Provisiones	-1
Deudas financieras	-1
Otras cuentas a pagar	-3
Impuestos diferidos	-8
<b>Precio de compra</b>	<b>112</b>
Costes accesorios de la adquisición incluidos en dicho precio	0
Medios de pago y equivalentes adquiridos	1
<b>Salidas netas por las adquisiciones</b>	<b>111</b>

### *Adquisiciones posteriores al cierre del balance*

Entre la fecha de cierre del balance y la autorización de las cuentas anuales para su aprobación, Bayer HealthCare AG (Leverkusen) se hará previsiblemente con el negocio de medicamentos de venta libre para el tratamiento del resfriado del grupo chino Topsun. El precio de compra asciende a unos 103 millones de euros, más otros pagos vinculados a los resultados, por un importe de unos 19 millones de euros. El acuerdo – que también incluye la transmisión de la planta de fabricación de Gaitianli en Qidong y de la red nacional de comerciales del servicio exterior– se presentará a las autoridades para su aprobación. En la cartera de productos adquirida a Topsun, destaca la marca líder White & Black®.

Además, en octubre de 2006, Bayer MaterialScience acordó la compra del grupo taiwanés Ure-Tech, que es el mayor fabricante de poliuretano termoplástico (TPU) de la región de Lejano Oriente/Oceanía.

Hasta la autorización de las cuentas consolidadas del Grupo no se ha producido la publicación de la transmisión de los negocios.

### *Desinversiones*

En el ejercicio 2006 se realizaron las siguientes desinversiones significativas, por un valor de venta total de 525 millones de euros.

El 30 de noviembre de 2006, Bayer vendió su participación del 49,9 por ciento en la empresa de riesgo compartido GE Bayer Silicones a su socio, General Electric. Los ingresos por la venta de la parte de Bayer ascienden a 431 millones de euros.

El 3 de abril de 2006, Bayer Diagnostics Manufacturing Limited, con domicilio en Bridgend (Reino Unido), vendió sus plantas y sus actividades de producción a Kimball Electronics Wales Limited. Las actividades vendidas comprenden la fabricación de aparatos para el mercado de sistemas diagnósticos y diabetes.

En el marco de la política de concentración en el negocio básico, la sociedad operativa Bayer CropScience se desprendió en el ejercicio 2006 de diversos productos del segmento Protección de cultivos y de los derechos vinculados a aquéllos, entre los cuales figura el asulam, un herbicida que se comercializaba con las marcas Asulox<sup>®</sup> y Asilan<sup>®</sup>. En total, los ingresos procedentes de las desinversiones realizadas por Bayer CropScience en el ejercicio 2006 fue de 47 millones de euros.

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

(en mill. €)	2006
<b>Activos y deudas vendidos</b>	
Fondos de comercio	2
Otros activos inmateriales	5
Inmovilizado material	16
Activos financieros	195
Existencias	26
Otros activos y otros deudores	0
Beneficios/pérdidas de la venta	281
<b>Precio de venta</b>	<b>525</b>
Medios de pago y equivalentes enajenados	-
<b>Entradas netas por la venta</b>	<b>525</b>

### *Actividades interrumpidas*

El 29 de junio de 2006, se celebró un acuerdo entre Bayer AG y Siemens AG sobre la adquisición del negocio de sistemas diagnósticos. La transmisión del negocio al adquirente concluyó el 2 de enero de 2007.

El 23 de noviembre de 2006 firmamos un contrato para la venta de las actividades del grupo H.C. Starck —perteneciente entonces al segmento de Materiales— a un consorcio formado por los inversores financieros Advent International y el Grupo Carlyle. La transmisión del negocio al comprador se cerró el 1 de febrero de 2007.

El acuerdo sobre la venta de las sociedades del grupo Wolff Walsrode, dedicadas en su mayoría a la química de la celulosa, al grupo químico estadounidense The Dow Chemical Company se firmó el 18 de diciembre de 2006. El grupo Wolff Walsrode formaba parte del segmento de Materiales. Sin perjuicio de la preceptiva autorización por parte de las autoridades antimonopolio, se prevé transmitir el negocio al comprador en el primer semestre de 2007.

Tanto las actividades de sistemas diagnósticos como las sociedades H.C. Starck y Wolff Walsrode se consignan en el ejercicio del informe como actividades interrumpidas. Estas indicaciones se realizan desde el punto de vista del grupo Bayer y no pretenden exponer de forma independiente las correspondientes actividades por separar y las actividades continuadas de Bayer.

El 28 de enero de 2005 se inscribió en el Registro Mercantil la segregación de Lanxess de Bayer AG, perfeccionándose así ésta a efectos jurídicos. En marzo de 2005 se vendió el negocio de derivados del plasma de la sociedad operativa Bayer HealthCare en EE. UU. Las actividades de Lanxess y de derivados del plasma se reflejarán para el ejercicio anterior como actividades interrumpidas.



El resultado de las actividades interrumpidas presenta en concreto la estructura siguiente:

(en mill. €)	Lanxess		Plasma		Sistemas Diagnósticos		H.C. Starck		Wolff Walsrode		Total	
	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006
<b>Ventas netas</b>	503	-	124	-	1.433	1.526	920	985	329	334	3.309	2.845
Gastos de fabricación	-345	-	-91	-	-652	-660	-738	-806	-225	-233	-2.051	-1.699
Gastos de distribución	-62	-	-14	-	-370	-394	-54	-51	-42	-45	-542	-490
Gastos de investigación y desarrollo	-8	-	-11	-	-120	-124	-29	-28	-8	-8	-176	-160
Gastos generales de administración	-20	-	-11	-	-95	-94	-22	-32	-20	-19	-168	-145
Otros gastos e ingresos operativos	-6	-	1	-	-17	-51	6	-13	2	11	-14	-53
<b>Resultado operativo (EBIT)</b>	62	-	-2	-	179	203	83	55	36	40	358	298
Resultado financiero	-4	-	-	-	2	-1	-10	-5	-3	-7	-15	-13
<b>Resultado antes de impuestos sobre beneficios</b>	58	-	-2	-	181	202	73	50	33	33	343	285
Impuestos sobre beneficios	-20	-	1	-	-63	-85	-27	-18	-13	-13	-122	-116
<b>Resultado después de impuestos</b>	38	-	-1	-	118	117	46	32	20	20	221	169
<i>de los cuales:</i>												
Resultado corriente (antes de impuestos)	58	-	22	-	181	202	73	50	33	33	367	285
Impuestos sobre beneficios	-20	-	-7	-	-63	-85	-27	-18	-13	-13	-130	-116
<b>Resultado corriente (después de impuestos)</b>	38	-	15	-	118	117	46	32	20	20	237	169
Resultado de la venta (antes de impuestos)	-	-	-24	-	-	-	-	-	-	-	-24	-
Impuestos sobre beneficios	-	-	8	-	-	-	-	-	-	-	8	-
<b>Resultado de la venta (después de impuestos)</b>	-	-	-16	-	-	-	-	-	-	-	-16	-

A continuación se presentan los activos y pasivos de las actividades interrumpidas, respectivamente a 31 de diciembre del año correspondiente:

(en mill. €)	Sistemas Diagnósticos		H.C. Starck		Wolff Walsrode		Total	
	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006
<b>Activos a largo plazo</b>	-	822	-	391	-	214	-	1.427
Fondo de comercio y otros activos inmateriales	-	383	-	33	-	8	-	424
Inmovilizado material	-	356	-	300	-	194	-	850
Otros activos a largo plazo	-	42	-	15	-	2	-	59
Impuestos diferidos	-	41	-	43	-	10	-	94
<b>Activos a corto plazo</b>	-	700	-	676	-	122	-	1.498
Existencias	-	235	-	506	-	61	-	802
Deudores comerciales	-	422	-	162	-	53	-	637
Otros activos a corto plazo	-	43	-	8	-	8	-	59
<b>Activos mantenidos para su enajenación y actividades interrumpidas</b>	-	1.522	-	1.067	-	336	-	2.925
<b>Fondos ajenos a largo plazo</b>	-	33	-	233	-	115	-	381
Provisiones para pensiones y compromisos similares	-	26	-	182	-	89	-	297
Otras provisiones	-	-	-	30	-	7	-	37
Deudas financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas a pagar a largo plazo	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos diferidos	-	7	-	21	-	19	-	47
<b>Fondos ajenos a corto plazo</b>	-	299	-	125	-	43	-	467
Otras provisiones	-	100	-	20	-	11	-	131
Deudas financieras	-	-	-	58	-	8	-	66
Acreedores comerciales	-	74	-	29	-	16	-	119
Otras cuentas a pagar a corto plazo	-	125	-	18	-	8	-	151
<b>Provisiones y cuentas a pagar relacionadas directamente con los activos mantenidos para su enajenación y actividades interrumpidas</b>	-	332	-	358	-	158	-	848

Las actividades interrumpidas repercutieron en el cuadro de financiación del grupo Bayer de la manera siguiente:

(en mill. €)	Lanxess		Plasma		Sistemas Diagnósticos		H.C. Starck		Wolff Walsrode		Total	
	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006
Entradas/salidas procedentes del negocio operativo	-80	-	40	-	264	154	10	78	41	43	275	275
Entradas / salidas por actividades de inversión	-19	-	206	-	-97	-107	-48	-55	-20	-17	22	-179
Entradas / salidas por actividades de financiación	99	-	-246	-	-167	-47	38	-23	-21	-26	-297	-96
<b>Variación de los medios de pago y equivalentes</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Notas explicativas sobre la cuenta de pérdidas y ganancias

### 8. VENTAS NETAS

Las ventas corresponden esencialmente a suministros de productos. Las ventas netas aumentaron respecto a 2005 en 4.255 millones de euros, es decir, un 17,2 por ciento, a 28.956 millones de euros. Frente a un incremento por las cantidades vendidas de 1.145 millones de euros, es decir, un 4,7 por ciento, se produjeron variaciones negativas de los tipos de cambio por un valor de 47 millones de euros, es decir, un 0,2 por ciento. La variación de los precios contribuyó al aumento de las ventas netas en 132 millones de euros o, lo que es lo mismo, en un 0,5 por ciento. Además, las variaciones en la cartera de negocio aumentaron la facturación en 3.025 millones de euros, es decir, un 12,2 por ciento.

Las variaciones en la cartera de negocio produjeron las siguientes variaciones en las ventas respecto al ejercicio anterior:

(en mill. €)

#### Adquisiciones

Schering	3.082
Otros	24
	<hr/>
	3.106

#### Enajenaciones

Finalización del negocio de distribución de plasma en Canadá (desinversión de 2005)	-100
Principios activos de BCS	-50
	<hr/>
	-150

Ventas netas con Lanxess (1/1 - 31/01/2005)	69
---	----

Variaciones en la cartera de negocio	3.025
--------------------------------------	-------

En el cuadro de la Nota [1] de la Memoria se reflejan las ventas netas y su evolución, desglosadas por sociedades operativas y regiones.

### 9. GASTOS DE DISTRIBUCIÓN

Los gastos de envío contenidos en los gastos de distribución ascendieron a 594 millones de euros en el año 2006 y 578 millones de euros en el año 2005. Los gastos publicitarios

y para la promoción de las ventas representan gastos del periodo en el que se generan. Dichos gastos están contenidos en los de distribución, y se elevaron a 1.484 millones de euros en el año 2006 y a 1.206 millones de euros en 2005.

## 10. OTROS INGRESOS OPERATIVOS

(en mill. €)	2005	2006
Ganancias por salidas de bienes del inmovilizado y por desinversiones	150	169
Ingresos por la liquidación de correcciones de valor de cuentas a cobrar y otros activos	79	98
Ingresos por la liquidación de provisiones	25	55
Ingresos por la realización de derivados para asegurar los tipos de cambio	105	120
Otros ingresos operativos	416	288
	<b>775</b>	<b>730</b>

En otros ingresos operativos del ejercicio se incluyen 86 millones de euros de las sociedades de Schering, consolidadas por primera vez. El importe total de otros ingresos operativos se compone de una pluralidad de operaciones producidas en nuestras sociedades filiales y que son irrelevantes consideradas de forma individual. La reorganización de los sistemas de previsión de vejez en EE. UU. decidida el ejercicio anterior, que prevé que los planes de pensiones, en su mayoría de prestación definida, pasen en el futuro a ser exclusivamente de contribución definida, produjo ingresos extraordinarios por un importe de 248 millones de euros que se han reflejado en otros ingresos operativos.

## 11. OTROS GASTOS OPERATIVOS

(en mill. €)	2005	2006
Pérdidas por salidas de bienes del inmovilizado y por desinversiones	-126	-31
Correcciones del valor de las cuentas a cobrar	-165	-138
Gastos por riesgos jurídicos significativos	-451	-205
Gastos por la realización de derivados para asegurar los tipos de cambio	-58	-126
Otros gastos operativos	-467	-719
	<b>-1.267</b>	<b>-1.219</b>

Durante el ejercicio, los gastos por medidas estructurales repercutieron en los demás gastos operativos con un importe de 408 millones de euros (ej. ant.: 162 mill. €). Estas cifras incluyen gastos relacionados con la integración de Schering por un importe de 179 millones de euros. En la Nota [26.3] de la Memoria figuran detalles adicionales sobre las medidas de reestructuración.

En el ejercicio 2006, la partida de otros gastos operativos recogió amortizaciones extraordinarias de acuerdos de desarrollo y comercialización del medicamento alfimeprasa y del producto Viadur<sup>®</sup> por un importe total de 60 millones de euros. La Nota [17] de la Memoria contiene más explicaciones sobre estas medidas. Debido a una modificación del plan de expansión de nuestras plantas cloroalcalinas de Baytown (Texas), se reflejó en otros gastos operativos la amortización de las plantas en construcción, por un importe de 31 millones de euros. Además de las medidas aquí expuestas, en otros gastos operativos se contabilizó un gran número de operaciones producidas en nuestras sociedades filiales y que son irrelevantes consideradas de forma individual, por un importe total de 220 millones de euros.

En los otros gastos operativos se incluyen 106 millones de euros en relación con la disolución del acuerdo de distribución conjunta con GlaxoSmithKline para Levitra<sup>®</sup>.

## 12. Gastos de personal / empleados

(en mill. €)	2005	2006
Sueldos y salarios	4.309	5.216
Cotizaciones sociales y gastos para prestaciones de vejez y asistencia	1.009	1.414
<i>para sistemas de pensiones de jubilación de contribución definida</i>	320	392
<i>para sistemas de pensiones de jubilación de prestación definida</i>	38	198
	<b>5.318</b>	<b>6.630</b>

Los gastos de personal experimentaron en 2006 un incremento de 1.312 millones de euros y se situaron en 6.630 millones de euros (ej. ant.: 5.318 mill. €), si bien 805 millones de euros corresponden a la primera inclusión del grupo Schering. Las variaciones de los tipos de cambio redujeron los gastos de personal en 23 millones de euros. En los gastos para prestaciones de vejez del ejercicio 2005 se incluyeron gastos extraordinarios por importe de 248 millones de euros, que se derivan de la reorganización de los sistemas de previsión de vejez en EE. UU.

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 [13.3] de la Memoria).

El número promedio de empleados se distribuye entre los distintos ámbitos funcionales de la empresa como sigue, incluyendo también por vez primera a los trabajadores del grupo Schering:

	2005	2006
Marketing	24.723	31.098
Tecnología	41.757	45.076
Investigación	8.125	10.356
Administración	7.769	10.064
	<b>82.374</b>	<b>96.594</b>
<i>De esta suma, aprendices</i>	<i>2.547</i>	<i>2.715</i>

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 67 personas (ej. ant.: 62).

En el año 2006, la forma de reflejar las cifras en los informes cambió, pasando a expresar ahora los trabajadores en empleados a tiempo completo. A tal fin, los empleados a tiempo parcial se tienen en cuenta en proporción a su jornada de trabajo contractual. Las cifras del ejercicio anterior se han adaptado como corresponde.

## 13. RESULTADO FINANCIERO

El resultado financiero del ejercicio 2006 fue de -782 millones de euros (ej. ant.: -602 mill. €), y está formado por un resultado de -25 millones de euros calculado por el sistema de la puesta en equivalencia (ej. ant.: -10 mill. €), -1.688 millones de euros de gastos financieros (ej. ant.: 1.224 mill. €) y 931 millones de euros de gastos financieros (ej. ant.: 632 mill. €). A continuación, se detallarán los distintos apartados del resultado financiero.

### 13.1. RESULTADO DE LAS PARTICIPACIONES

(en mill. €)	2005	2006
Resultados correspondientes a participaciones valoradas por el método de la puesta en equivalencia	-10	-25
<b>Gastos</b>		
Correcciones del valor de las participaciones	-27	-20
Pérdidas por la venta de participaciones	0	-12
<b>Ingresos</b>		
Ingresos por participaciones y absorción de beneficios	10	5
Ganancias por la venta de inmovilizado	5	259
	<b>-22</b>	<b>207</b>

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 -55 mill. de € (ej. ant.: -47 mill. €), y el resultado obtenido hasta la venta, valorado según el método de puesta en equivalencia, de GE Bayer Silicones, que asciende a 28 millones de euros (ej. ant.: 35 mill. €). Además, la venta mencionada contribuyó al resultado de las participaciones con 236 millones de euros. Para más detalles sobre esta desinversión, véase la Nota [7.2] de la Memoria.

La Nota [19] de la Memoria incluye más explicaciones sobre las participaciones contabilizadas en el balance por el método de la puesta en equivalencia.



## 13.2. RESULTADO DE INTERESES

(en mill. €)	2005	2006
<b>Gastos</b>		
Intereses y gastos similares	-909	-1.381
<b>Ingresos</b>		
Ingresos por otras inversiones financieras	7	10
Otros intereses e ingresos similares	564	643
	<b>-338</b>	<b>-728</b>

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 el ejercicio del informe, se contabilizaron cargas económicas por importe de 370 millones de euros para medidas de financiación relacionadas con la adquisición de Schering.

En aplicación de la NIC 17 (Arrendamientos), los contratos de arrendamiento o leasing financiero figuran dentro de las inmovilizaciones materiales y la parte de intereses contenida en las cuotas de arrendamiento o leasing, por un importe de -20 millones de euros (ej. ant.: -17 mill. €), 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 ejercicio 2006 se elevaron a 12 millones de euros (ej. ant.: 4 mill. €) 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 un 5 por ciento (ej. ant.: 4 por ciento).

### 13.3. OTROS GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS

(en mill. €)	2005	2006
<b>Gastos</b>		
Parte de intereses de las provisiones que los devenguen	-234	-223
Resultado por variaciones monetarias	-18	-18
Otros gastos financieros	-36	-34
<b>Ingresos</b>		
Otros ingresos financieros	46	14
	<b>-242</b>	<b>-261</b>

La partida de otros gastos financieros incluye fundamentalmente la parte de intereses de las provisiones para pensiones y otras provisiones para gastos de personal correspondientes a las actividades continuadas, cuyo importe fue de 218 millones de euros (ej. ant.: 228 mill. €) y los costes de disposición para la línea de crédito abierta en relación con la adquisición de Schering, por un importe de 21 millones de euros.

### 14. IMPUESTOS SOBRE BENEFICIOS

En la partida de impuestos sobre beneficios 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 beneficios se desglosan como sigue:

(en mill. €)	2005	2006
<b>Impuestos pagados o adeudados</b>		
- Alemania	-143	-139
- Otros países	-320	-624
	<b>-463</b>	<b>-763</b>
<b>Impuestos diferidos</b>		
- por diferencias temporales	-178	-12
- por pérdidas de ejercicios anteriores	103	321
	<b>-75</b>	<b>309</b>
<b>Impuestos sobre beneficios</b>	<b>-538</b>	<b>-454</b>

La reducción de la carga impositiva obedece principalmente a la primera contabilización de los impuestos anticipados activos por pérdidas de ejercicios anteriores derivados de cambios estructurales en el seno del Grupo. En el ejercicio corriente, los gastos por impuestos diferidos disminuyeron en 1 millón de euros (ej. ant.: 2 mill. €) debido al cambio de los tipos impositivos.

Los ajustes temporales por impuestos se derivan de las distintas partidas del balance como sigue:

(en mill. €)	31/12/2005		31/12/2006	
	Impuestos anticipados	Impuestos diferidos pasivos	Impuestos anticipados	Impuestos diferidos pasivos
Activos inmateriales	159	983	157	5.164
Inmovilizado material	184	780	78	936
Activos financieros	26	235	104	277
Existencias	377	66	482	374
Cuentas a cobrar	123	344	66	526
Otros activos	34	253	24	50
Provisiones para pensiones	1.522	436	1.431	503
Otras provisiones	666	68	791	125
Cuentas a pagar	726	20	592	43
Pérdidas de ejercicios anteriores	1.047	0	1.217	0
Reducción de las pérdidas de ejercicios anteriores	-261	0	-85	0
	<b>4.603</b>	<b>3.185</b>	<b>4.857</b>	<b>7.998</b>
<i>De ellos, a largo plazo</i>	<i>3.443</i>	<i>2.365</i>	<i>2.989</i>	<i>6.813</i>
Saldo	-2.905	-2.905	-3.652	-3.652
	<b>1.698</b>	<b>280</b>	<b>1.205</b>	<b>4.346</b>

En relación con las variaciones del perímetro de consolidación y las adquisiciones en el ejercicio de 2006, 225 millones de euros correspondieron a impuestos anticipados, y 4.113 millones de euros a impuestos diferidos pasivos. Mediante la adquisición de Schering se contabilizaron 4.546 millones de euros de impuestos diferidos pasivos, de los que 213 millones de euros se liquidaron con efecto sobre el resultado entre la fecha de adquisición y el cierre del ejercicio.

La utilización fiscal de las pérdidas de ejercicios anteriores dio lugar en el año 2006 a una disminución de los impuestos sobre beneficios pagados o adeudados de 97 millones de euros (ej. ant.: 96 mill. €).

Las pérdidas de ejercicios anteriores aún podrán ser utilizadas fiscalmente como sigue:

	31/12/2005	31/12/2006
(en mill. €)		
Dentro del plazo de un año	0	9
Dentro del plazo de dos años	0	14
Dentro del plazo de tres años	0	60
Dentro del plazo de cuatro años	4	67
Dentro del plazo de cinco años o superior	2.714	3.075
	<b>2.718</b>	<b>3.225</b>

Del total de las pérdidas de ejercicios anteriores, sobre unos importes de 2.981 millones de euros (ej. ant.: 2.031 mill. €) que previsiblemente podrían utilizarse fiscalmente, se contabilizan impuestos anticipados activos por una suma de 1.132 millones de euros (ej. ant.: 786 mill. €), de los que 25 millones de euros (ej. ant.: 0 mill. €) proceden de adquisiciones sin efectos sobre el resultado. Esto ha generado ingresos por impuestos anticipados de 321 millones de euros (ej. ant.: 103 millones de euros). Para pérdidas de ejercicios anteriores por un importe de 244 millones de euros (ej. ant.: 687 mill. €) y con una utilidad teórica de más de un año no se han contabilizado impuestos anticipados.

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 impositivos vayan a estar disponibles en el futuro y por tanto resulte suficientemente seguro que se van a poder utilizar las deducciones por pérdidas de ejercicios anteriores. Debido a las pérdidas operativas experimentadas en algunas áreas fiscales en los últimos años, el Grupo ha determinado los futuros ingresos impositivos a su disposición y ha sopesado las correspondientes estrategias fiscales habituales y realizables. Según nuestras estimaciones, hemos tenido en cuenta una reducción por importe de 85 millones de euros para 2006 (ej. ant.: 261 mill. €) 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 satisfechos en el extranjero y compensación de donaciones a instituciones de utilidad pública.

Para los resultados acumulados de las sociedades filiales extranjeras en el ejercicio 2006, que se elevaron a 6.486 millones de euros (ej. ant.: 4.283 mill. €), no se han recogido impuestos anticipados, ya que estas ganancias o no están sujetas a tributación alguna o están destinadas a su reinversión por un tiempo indefinido. Sobre 686 millones de euros de reservas de resultados susceptibles de reparto procedentes de filiales extranjeras, se han contabilizado 21 millones de euros de impuestos diferidos. Si se contabilizaran impuestos diferidos por las demás diferencias temporales, sólo se tomaría como referencia para calcularlos el tipo del impuesto en origen aplicable en

cada país, teniendo en consideración, en su caso, la imposición del 5 por ciento vigente en Alemania para los dividendos repartidos.

Los gastos efectivos por impuestos del año 2006 ascendieron a 454 millones de euros (ej. ant.: 538 mill. €) y difieren en un importe de 241 millones de euros (ej. ant.: 133 mill. €) de los gastos previstos de 695 millones de euros (ej. ant.: 671 mill. €), que se darían 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 2006 fue del 35,1 por ciento (ej. ant.: 35,1 por ciento).

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

	2005		2006	
	(en mill. €)	%	(en mill. €)	%
Gastos (+) o ingresos (-) previstos por impuestos	671	100	695	100
Disminuciones de los impuestos por causa de los ingresos no tributables				
- Ingresos no tributables por participaciones y enajenaciones	-6	-1	-5	-1
- Otros	-99	-15	-107	-15
Utilización de pérdidas de ejercicios anteriores no contabilizadas	-34	-5	-1	0
Primera contabilización de impuestos anticipados activos sobre pérdidas anticipadas no contabilizados hasta ahora	-	-	-203	-30
Disolución de reservas para impuestos	-104	-15	-	-
Aumentos de impuestos por causa de gastos no deducibles fiscalmente				
- Amortizaciones de sociedades participadas e inversiones	10	1	8	1
- Gastos relacionados con litigios	17	3	1	0
- Otros	53	8	94	14
Otros efectos de los impuestos	30	4	-28	-4
<b>Gastos o ingresos reales por impuestos:</b>	<b>538</b>	<b>80</b>	<b>454</b>	<b>65</b>
Tipo impositivo efectivo %	28,1		22,9	

## 15. Resultado correspondiente a socios minoritarios

Los beneficios correspondientes a socios minoritarios ascienden a 22 millones de euros (ej. ant.: 21 mill. €), las pérdidas a 10 millones de euros (ej. ant.: 23 mill. €).

## 16. Beneficio por acción derivado de las actividades continuadas e interrumpidas

Conforme a la NIC 33 (Ganancias por acción), el beneficio por acción se calcula dividiendo el resultado del Grupo por el número promedio ponderado de acciones. El número de las acciones originales ya emitidas y en circulación se incrementa con las acciones emitidas en el marco de la ampliación de capital y con las acciones potenciales que resultarían de la conversión efectiva de las obligaciones de conversión obligatoria emitidas en abril de 2006. Los gastos de financiación relacionados con las obligaciones de conversión obligatoria se imputarán nuevamente al resultado consolidado. Las acciones originales que deben emitirse con la conversión de las obligaciones de conversión obligatoria deben tratarse como acciones ya emitidas, por lo que el beneficio diluido por acción corresponde al beneficio básico por acción. En la Nota [24] de la Memoria figuran más explicaciones sobre el aumento de capital, y en la Nota [27] sobre la emisión de obligaciones de conversión obligatoria.

(en mill. €)	2005	2006
Resultado después de impuestos	1.595	1.695
Resultado correspondiente a socios minoritarios	-2	12
Parte del resultado correspondiente a los socios de Bayer AG	1.597	1.683
Resultado de las actividades interrumpidas	221	169
Reajuste por los gastos de financiación relacionados con las obligaciones de conversión obligatoria una vez eliminados los efectos extraordinarios	-	72
- Resultado reajustado después de impuestos de las actividades continuadas	1.376	1.586
- Resultado consolidado reajustado	1.597	1.755
Media ponderada del número de acciones de las acciones originales emitidas (unidades)	730.341.920	746.456.988
Efecto derivado de la conversión potencial de las obligaciones de conversión obligatoria (unidades)	-	45.300.595
Media ponderada reajustada del número de acciones de las acciones originales emitidas (unidades)	730.341.920	791.757.583

Beneficio básico por acción (€)		
- correspondiente a las actividades continuadas	1,88	2,00
- correspondiente a las actividades continuadas y a las interrumpidas	2,19	2,22
Beneficio diluido por acción (€)		
- correspondiente a las actividades continuadas	1,88	2,00
- correspondiente a las actividades continuadas y a las interrumpidas	2,19	2,22

---

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 2005 se pagó por cada acción un dividendo de 0,95 euros (ej. ant.: 0,55 euros). El dividendo propuesto para el ejercicio 2006 es de 1,00 € 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

En consonancia con la NIIF 5 (Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas), los datos de la Memoria para explicar el balance del ejercicio 2006 hacen referencia a las actividades continuadas, mientras que los datos de los ejercicios anteriores también incluyen los activos y pasivos de las actividades interrumpidas.

Mediante los epígrafes «Reorganizaciones en los activos a corto plazo» en los valores brutos y las amortizaciones acumuladas, «Reorganizaciones en los fondos ajenos a corto plazo» e «Imputación a los negocios mantenidos para su enajenación», las correspondientes salidas de los activos y pasivos correspondientes a las actividades no continuadas se presentan por separado en los cuadros siguientes al cierre del ejercicio 2006.

## 17. FONDOS DE COMERCIO Y OTROS ACTIVOS INMATERIALES

Los activos inmateriales experimentaron durante el ejercicio 2006 las siguientes variaciones:

(en mill. €)	Fondo de comercio adquirido	Patentes	Marcas registradas	Derechos de comercialización y venta	Derechos de producción	Proyectos de investigación y desarrollo	Otros derechos y pagos a cuenta efectuados	Total
Saldo bruto a 31/12/2005	2.623	1.705	2.127	880	1.990	-	2.108	11.433
Var. perm. consol.	0	-	-	-	-	-	0	0
Adquisiciones	5.804	8.880	1.666	174	-	1.218	179	17.921
Inversiones	-	10	0	139	11	105	78	343
Salidas	-2	-12	-23	-1	-3	-	-31	-72
Reorganización de activos a corto plazo	-42	-397	-4	-313	0	-	-101	-857
Trasposos	0	-6	2	3	0	-	-53	-54
Diferencias monetarias	-156	-65	-80	-64	-4	-6	-141	-516
<b>Saldo bruto a 31/12/2006</b>	<b>8.227</b>	<b>10.115</b>	<b>3.688</b>	<b>818</b>	<b>1.994</b>	<b>1.317</b>	<b>2.039</b>	<b>28.198</b>
Amortizaciones 31/12/2005	-	735	436	312	667	-	1.595	3.745
Var. perm. consol.	-	-	-	-	-	-	0	0
Salidas	-	-11	-20	-1	-1	-	-24	-57
Reorganización de activos a corto plazo	-	-210	-2	-149	0	-	-72	-433
Amortizaciones 2006	-	533	126	101	164	41	135	1.100
<i>de ellas, extraordinarias</i>	-	0	-	20	-	41	4	65
Restablecimientos de valor	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos	-	0	1	-3	0	-	-1	-3
Diferencias monetarias	-	-26	-15	-30	-2	-	-115	-188
<b>Amortizaciones 31/12/2006</b>	<b>-</b>	<b>1.021</b>	<b>526</b>	<b>230</b>	<b>828</b>	<b>41</b>	<b>1.518</b>	<b>4.164</b>
<b>Saldo neto 31/12/2006</b>	<b>8.227</b>	<b>9.094</b>	<b>3.162</b>	<b>588</b>	<b>1.166</b>	<b>1.276</b>	<b>521</b>	<b>24.034</b>



La Nota [7.2] de la Memoria contiene explicaciones detalladas sobre adquisiciones y ventas.

En la Nota [4.5] de la Memoria se indican más detalles sobre el procedimiento para las comprobaciones de valor de los fondos de comercio. Para nuestras sociedades operativas y segmentos se desprenden los siguientes valores contables residuales de los fondos de comercio:

(en mill. €)

	Farma	Consumer Health	Bayer HealthCare	Protección de Cultivos	Ciencia Medioambiental/Biociencia	Bayer CropScience
Saldo neto 1/1/2005	2	174	176	1.145	415	1.560
Var. pérím. consol.	-	-	-	-	-	-
Adquisiciones	-	644	644	5	3	8
Salidas	-	-1	-1	-30	-13	-43
Amortizaciones 2005	-	-	-	-	-	-
Diferencias monetarias	-	78	78	45	10	55
<b>Saldo neto 31/12/2005</b>	<b>2</b>	<b>895</b>	<b>897</b>	<b>1.165</b>	<b>415</b>	<b>1.580</b>
Var. pérím. consol.	-	-	-	0	-	0
Adquisiciones	5.772	24	5.796	2	5	7
Salidas	-	-	-	-2	-	-2
Reorganización de activos a corto plazo	-	-11	-11	-	-	-
Amortizaciones 2006	-	-	-	-	-	-
Diferencias monetarias	-47	-45	-92	-29	-31	-60
<b>Saldo neto 31/12/2006</b>	<b>5.727</b>	<b>863</b>	<b>6.590</b>	<b>1.136</b>	<b>389</b>	<b>1.525</b>

(en mill. €)	Materiales	Sistemas	Bayer MaterialScience	Ajuste	Grupo
Saldo neto 1/1/2005	118	12	130	-	1.866
Var. pérím. consol.	-	-	-	-	-
Adquisiciones	-	9	9	-	661
Salidas	-	-	-	-	-44
Amortizaciones 2005	-	-	-	-	-
Diferencias monetarias	6	1	7	-	140
<b>Saldo neto 31/12/2005</b>	<b>124</b>	<b>22</b>	<b>146</b>	<b>-</b>	<b>2.623</b>
Var. pérím. consol.	-	-	-	-	0
Adquisiciones	1	0	1	-	5.804
Salidas	-	-	-	-	-2
Reorganización de activos a corto plazo	-31	-	-31	-	-42
Amortizaciones 2006	-	-	-	-	-
Diferencias monetarias	-3	-1	-4	-	-156
<b>Saldo neto 31/12/2006</b>	<b>91</b>	<b>21</b>	<b>112</b>	<b>-</b>	<b>8.227</b>

En enero de 2006, Bayer HealthCare y Nuvelo Inc. cerraron un acuerdo para el desarrollo y la comercialización del medicamento alfimeprasa. Nuvelo Inc. ha recibido un pago de 41 millones de euros a cuenta del aseguramiento contractual de los derechos mundiales de distribución fuera de EE. UU. Consecuentemente, este importe se pasó al activo a comienzos de 2006 como activo inmaterial. En diciembre de 2006, Bayer HealthCare y Nuvelo Inc. comunicaron que los resultados de dos estudios clínicos de fase III con la alfimeprasa han sido negativos respecto al criterio primario de valoración y a importantes criterios secundarios. En virtud de estos resultados, el activo se ha amortizado en todo su importe. En 2006 se gastaron 19 millones de euros para la plena amortización de los derechos de comercialización y venta del producto Viadur<sup>®</sup>. De este modo, se prolongaron las medidas lanzadas en 2005 para Viadur<sup>®</sup>, que el ejercicio anterior produjeron una amortización de activos inmateriales por importe de 15 millones de euros. Se ha confirmado que, a largo plazo, Viadur<sup>®</sup> no se podría imponer en el mercado.

Para los próximos cinco años se prevén las siguientes amortizaciones para los activos inmateriales contabilizados en el ejercicio 2006

Amortizaciones estimadas de los activos inmateriales	(en mill. €)
2007	1.324
2008	1.495
2009	1.416
2010	1.240
2011	1.177

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 2005 las siguientes variaciones:

(en mill. €)	Fondo de comercio adquirido	Patentes	Marcas registradas	Derechos de comercialización y venta	Derechos de producción	Proyectos de investigación y desarrollo	Otros derechos y pagos a cuenta efectuados	Total
Saldo bruto a 31/12/2004	2.470	1.634	1.029	626	1.933	-	1.953	9.645
Var. perim. consol.	-	-	-	-	-	-	0	0
Adquisiciones	661	13	1.068	160	74	-	69	2.045
Inversiones	-	12	-	6	0	-	78	96
Salidas	-44	-68	-7	0	-11	-	-154	-284
Trasposos	-	41	-4	-3	-11	-	-25	-2
Eliminación de la amortización acumulada antes de la aplicación de la NIIF 3	-643	-	-	-	-	-	-	-643
Diferencias monetarias	179	73	41	91	5	-	187	576
<b>Saldo bruto a 31/12/2005</b>	<b>2.623</b>	<b>1.705</b>	<b>2.127</b>	<b>880</b>	<b>1.990</b>	<b>-</b>	<b>2.108</b>	<b>11.433</b>
Amortizaciones 31/12/2004	604	602	331	205	510	-	1.441	3.693
Var. perim. consol.	-	-	-	-	-	-	0	0
Salidas	0	-53	-1	0	-4	-	-129	-187

Amortizaciones 2005	-	155	92	76	164	-	135	622
<i>de ellas, extraordinarias</i>	-	4	1	15	0	-	2	22
Restablecimientos de valor	-	-	-	-	-	-	0	0
Trasposos	-	1	-1	0	-5	-	4	-1
Eliminación de la amortización acumulada antes de la aplicación de la NIIF 3	-643	-	-	-	-	-	-	-643
Diferencias monetarias	39	30	15	31	2	-	144	261
<b>Amortizaciones 31/12/2005</b>	<b>0</b>	<b>735</b>	<b>436</b>	<b>312</b>	<b>667</b>	<b>-</b>	<b>1.595</b>	<b>3.745</b>
<b>Saldo neto 31/12/2005</b>	<b>2.623</b>	<b>970</b>	<b>1.691</b>	<b>568</b>	<b>1.323</b>	<b>-</b>	<b>513</b>	<b>7.688</b>

En relación con la publicación de la norma NIIF 3 (Combinaciones de negocios) y las normas revisadas NIC 36 (Deterioro del valor de los activos) y NIC 38 (Activos intangibles), a partir del 1 de enero de 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. Los correspondientes reajustes de 2005 se presentan en la línea «Eliminación de la amortización acumulada antes de la aplicación de la NIIF 3».

## 18. Inmovilizado material

Los movimientos del inmovilizado material en el ejercicio 2006 fueron los siguientes:

(en mill. €)	Terrenos, derechos similares y construcciones, incluyendo las construcciones en solares ajenos	Equipo técnico y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Anticipos pagados e inmovilizado material en construcción	Total
Saldo bruto a 31/12/2005	7.014	12.913	1.960	910	22.797
Var. perím. consol.	0	0	-1	0	-1
Adquisiciones	784	507	204	87	1.582
Inversiones	130	369	184	913	1.596
Salidas	-165	-264	-204	-5	-638

Reorganización de activos a corto plazo	-467	-1.029	-636	-80	-2.212
Trasposos	233	487	129	-795	54
Diferencias monetarias	-262	-469	-70	-59	-860
<b>Saldo bruto a 31/12/2006</b>	<b>7.267</b>	<b>12.514</b>	<b>1.566</b>	<b>971</b>	<b>22.318</b>
Amortizaciones 31/12/2005	3.857	9.156	1.463	0	14.476
Var. perím. consol.	0	0	-1	-	-1
Salidas	-98	-237	-171	0	-506
Reorganización de activos a corto plazo	-252	-678	-432	0	-1.362
Amortizaciones 2006	276	774	241	31	1.322
<i>de ellas, extraordinarias</i>	<i>46</i>	<i>39</i>	<i>9</i>	<i>31</i>	<i>125</i>
Restablecimientos de valor	0	0	0	-	0
Trasposos	4	1	-2	-	3
Diferencias monetarias	-117	-313	-49	-2	-481
<b>Amortizaciones 31/12/2006</b>	<b>3.670</b>	<b>8.703</b>	<b>1.049</b>	<b>29</b>	<b>13.451</b>
<b>Saldo neto 31/12/2006</b>	<b>3.597</b>	<b>3.811</b>	<b>517</b>	<b>942</b>	<b>8.867</b>

En el marco del cierre del centro de producción de la sociedad operativa Bayer MaterialScience para la fabricación de diisocianato de metilendifenilo en New Martinsville (West Virginia), a lo largo del ejercicio se amortizaron anticipadamente activos no aprovechables por importe de 9 millones de euros. Además, debido a una modificación del plan de expansión de nuestras plantas cloroalcalinas de Baytown (Texas), se efectuaron amortizaciones de inmovilizado material en construcción, por un importe de 31 millones de euros.

Los activos utilizados en el marco de contratos de leasing financiero están incluidos en el inmovilizado material del balance con un importe de 273 millones de euros (ej. ant.: 316 mill. €). Su valor bruto a la fecha de cierre asciende a 780 millones de euros (ej. ant.: 868 mill. €). Estos activos son, principalmente, maquinaria e instalaciones técnicas, o edificios, con un valor contable de 187 millones de euros (valor bruto: 635 mill. €) y 80 millones de euros (valor bruto: 121 mill. €), respectivamente.

El valor contable del inmovilizado material alquilado para el que existe un arrendamiento operativo a los efectos de la NIC 17 (Arrendamientos) se eleva a 48 millones de euros (ej. ant.: 202 mill. €). El retroceso respecto al ejercicio anterior procede fundamentalmente de la enajenación del negocio de Sistemas diagnósticos, en cuyo ámbito existen contratos de arrendamiento operativo. Los costes de adquisición de los activos que se clasifiquen como arrendamiento operativo ascienden a 69 millones de euros (ej. ant.: 589 mill. €). Durante el ejercicio se practicaron amortizaciones por valor de 5 millones de euros (ej. ant.: 72 mill. €). Sin embargo, en el caso de que el

cliente deba considerarse propietario en sentido económico (arrendamiento financiero), 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 2005 fueron los siguientes:

(en mill. €)	Terrenos, derechos similares y construcciones, incluyendo las construcciones en solares ajenos	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
Var. perím. 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
Trasposos	147	284	120	-549	2
Diferencias monetarias	322	623	92	67	1.104
<b>Saldo bruto a 31/12/2005</b>	<b>7.014</b>	<b>12.913</b>	<b>1.960</b>	<b>910</b>	<b>22.797</b>
Amortizaciones 31/12/2004	3.610	8.292	1.397	0	13.299
Var. perím. consol.	1	1	3	-	5
Salidas	-148	-270	-211	-5	-634
Amortizaciones 2005	244	757	207	5	1.213
<i>de ellas, extraordinarias</i>	37	12	1	5	55
Restablecimientos de valor	0	0	0	-	0
Trasposos	16	-16	1	0	1
Diferencias monetarias	134	392	66	0	592
<b>Amortizaciones 31/12/2005</b>	<b>3.857</b>	<b>9.156</b>	<b>1.463</b>	<b>0</b>	<b>14.476</b>
<b>Saldo neto 31/12/2005</b>	<b>3.157</b>	<b>3.757</b>	<b>497</b>	<b>910</b>	<b>8.321</b>

## 19. Participaciones valoradas por el método de la puesta en equivalencia

Los valores contables de las participaciones del Grupo en las sociedades vinculadas, valoradas por el método de la puesta en equivalencia, han experimentado las siguientes variaciones:

(en mill. €)	2005	2006
Valores netos a 1 de enero	744	795
Adquisiciones	-	2
Otras entradas	17	46
Salidas	-	-195
Reorganización de activos a corto plazo	-	-3
Resultado proporcional después de impuestos	-10	-30
Otros	-4	-47
Diferencias monetarias	48	-36
Valores netos a 31 de diciembre	795	532

La sociedad operativa Bayer MaterialScience es titular o responsable, por diversos motivos estratégicos, de participaciones en sociedades que se contabilizan 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 por ciento, y la otra Palthrough (participación de Bayer: 25 por ciento). 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 granulosos de policarbonato de Bayer (Makrolon<sup>®</sup>) como materia prima. En cada una de estas sociedades, dos miembros del Consejo de Dirección son empleados del grupo Bayer.

En el año 2000 se adquirió el negocio de polioles, así como participaciones en 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 por ciento, y Lyondell Bayer Manufacturing Maasvlakte VOF, en los Países Bajos, participada por Bayer en un 50 por ciento). 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 (ej. ant.: 12 mill. €). Esta diferencia se debe principalmente al fondo de comercio adquirido.

Durante el ejercicio, Bayer vendió a su socio General Electric su participación del 49,9 por ciento en la empresa de riesgo compartido GE Bayer Silicones, incluida en las Cuentas consolidadas del Grupo por el método de la puesta en equivalencia. Los ingresos por la venta de la parte de Bayer ascienden a 431 millones de euros. La venta contribuyó al resultado de las participaciones con 236 millones de euros.

Las siguientes tablas muestran un extracto de las cuentas de pérdidas y ganancias agregadas y de los 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. €)	2005	2006
Ventas netas	1.335	1.593
Resultado bruto por ventas	151	320
Resultado anual	-47	-46
Participación de Bayer en el resultado	-22	-20
Otros	12	-5
<b>Resultados correspondientes a participaciones valoradas por el método de la puesta en equivalencia</b>	<b>-10</b>	<b>-25</b>

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

(en mill. €)	31/12/2005	31/12/2006
Activos a largo plazo	1.478	1.100
Activos a corto plazo	469	253
Deudas a largo plazo	33	10
Deudas a corto plazo	295	218
Fondos propios	1.619	1.125
Participación de Bayer en los fondos propios	742	507
Otros	53	25
<b>Valor contable correspondiente a participaciones valoradas por el método de la puesta en equivalencia</b>	<b>795</b>	<b>532</b>



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

## 20. Otros activos financieros

Los otros activos financieros se desglosan como sigue:

(en mill. €)	31/12/2005		31/12/2006	
	Total	de ellos, a corto plazo	Total	de ellos, a corto plazo
Préstamos y cuentas a cobrar	595	50	450	165
<i>de los cuales a empresas vinculadas</i>	4	-	3	2
Activos financieros disponibles para su enajenación	500	233	395	38
<i>de los cuales títulos de deuda</i>	239	230	66	28
<i>de los cuales títulos de fondos propios</i>	261	3	329	10
Inversiones financieras a mantener hasta el vencimiento final	150	35	172	32
Cuentas a cobrar por operaciones de futuro sobre mercancías	280	87	137	32
Cuentas a cobrar por otros instrumentos financieros derivados	242	14	280	121
Cuentas a cobrar por contratos de leasing	109	28	61	13
	<b>1.876</b>	<b>447</b>	<b>1.495</b>	<b>401</b>

Los títulos negociables y los pagarés, que en 2005 se reflejaron por separado con un valor de 233 millones de euros, ahora se presentan entre los activos financieros disponibles para su enajenación.

Un crédito concedido en el marco de nuestra venta de Haarmann & Reimer al inversor EQT en el ejercicio 2002 ha sido reembolsado en el cuarto trimestre de 2006 por el grupo químico Symrise. Esto produjo un descenso de los préstamos y las cuentas a cobrar de 220 millones de euros.

En el año 2006, se contabilizaron como disminuciones de valor con efectos sobre el resultado 2 millones de euros (ej. ant.: 7 mill. €) en los préstamos y las cuentas a cobrar y 22 millones de euros (ej. ant.: 33 mill. €) en los activos financieros disponibles para su enajenación. Se contabilizaron restablecimientos de valor de 2 millones de

euros (ej. ant.: 3 mill. €) en los préstamos y las cuentas a cobrar y de 3 millones de euros (ej. ant.: 2 mill. €) en los activos financieros disponibles para su enajenación.

A 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2005, los activos financieros disponibles para su enajenación tenían la siguiente composición:

(en mill. €)	31/12/2005		31/12/2006	
	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	233	240	315	59
Partidas reflejadas como consecuencia de la variación del valor actual atribuible en los fondos propios, sin efectos sobre el resultado				
Pérdidas	-25	-1	-34	-1
Ganancias	53	0	48	8
<b>Valor de balance</b>	<b>261</b>	<b>239</b>	<b>329</b>	<b>66</b>

Para una explicación más detallada de los deudores por instrumentos financieros derivados remitimos a la Nota [30] de la Memoria de las Cuentas consolidadas del Grupo, en la que se proporciona más información sobre la contabilización de los instrumentos financieros.

En virtud de 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 futuro por leasing ascendían a 61 millones de euros (ej. ant.: 109 mill. €). La parte de intereses devengada en los años sucesivos asciende a 10 millones de euros (ej. ant.: 18 mill. €). El fuerte retroceso registrado en el ejercicio 2006 obedece principalmente a la presentación de las actividades de Sistemas diagnósticos como actividades interrumpidas.

De todos los compromisos de leasing vencerán:

31/12/2005		31/12/2006	
<b>Pagos por leasing</b>			
Vencimiento en el año	(en mill. €)	Vencimiento en el año	(en mill. €)
2006	32	2007	15
2007	28	2008	15
2008	17	2009	5
2009	10	2010	4
2010	6	2011	3
2011 y después	34	2012 y después	29
	<b>127</b>		<b>71</b>
<b>Parte de intereses</b>			
Vencimiento en el año	(en mill. €)	Vencimiento en el año	(en mill. €)
2006	4	2007	2
2007	3	2008	2
2008	3	2009	2
2009	2	2010	1
2010	2	2011	1
2011 y después	4	2012 y después	2
	<b>18</b>		<b>10</b>
<b>Cuentas a cobrar por contratos de leasing</b>			
Vencimiento en el año	(en mill. €)	Vencimiento en el año	(en mill. €)
2006	28	2007	13
2007	25	2008	13
2008	14	2009	3
2009	8	2010	3
2010	4	2011	2
2011 y después	30	2012 y después	27
	<b>109</b>		<b>61</b>

## 21. Otras cuentas a cobrar

Las otras cuentas a cobrar, descontadas unas correcciones de valor por importe de 11 millones de euros (ej. ant.: 14 mill. €), se desglosan como sigue:

(en mill. €)	31/12/2005		31/12/2006	
	Total	de ellos, a corto plazo	Total	de ellos, a corto plazo
Otros activos por compromisos de pago relacionados con las pensiones	37	0	38	0
Créditos al personal	29	29	27	26
Cuentas a cobrar por licencias	51	48	66	66
Cuentas a cobrar por intereses	310	305	266	266
Demás cuentas a cobrar	1.193	1.039	985	859
	<b>1.620</b>	<b>1.421</b>	<b>1.382</b>	<b>1.217</b>

Las cuentas a cobrar por intereses incluyen fundamentalmente derechos y periodificaciones de intereses que se abonen con posterioridad al cierre de las cuentas.

La partida de otras cuentas a cobrar no incluía cuentas frente a empresas vinculadas (ej. ant.: 7 mill. €).

En las demás cuentas a cobrar se incluyen regularizaciones de ingresos por un importe de 160 millones de euros (ej. ant.: 210 mill. €). De ellos, corresponden a cuentas a cobrar a corto plazo 146 millones de euros (ej. ant.: 193 mill. €).

## 22. Existencias

Las existencias se desglosan como sigue:

(en mill. €)	31/12/2005	31/12/2006
Materias primas y auxiliares, materiales para consumo y reposición	902	1.004
Productos y mercancías comerciales	4.595	5.145
Anticipos pagados	7	4
	<b>5.504</b>	<b>6.153</b>

De las existencias disponibles a 31 de diciembre de 2006, por un valor de 6.153 millones de euros (ej. ant.: 5.504 mill. €), 910 millones de euros (ej. ant.: 814 mill. €) se incluyen en el balance por su valor de enajenación neto.

Las correcciones de valor por existencias contabilizadas en los costes de fabricación experimentaron la siguiente evolución:

(en mill. €)	2005	2006
Correcciones de valor acumuladas a 1 de enero	-311	-340
Var. perím. consol.	-3	-
Entradas con efecto sobre los gastos	-166	-180
Disolución/Uso	156	151
Reorganización de activos a corto plazo	-	46
Diferencias monetarias	-16	12
<b>Correcciones de valor acumuladas a 31 de diciembre</b>	<b>-340</b>	<b>-311</b>

## 23. Deudores comerciales

Del importe total, las partidas deudoras con un plazo de vencimiento inferior a un año ascienden a 5.756 millones de euros (ej. ant.: 5.162 mill. €), y las que tienen un vencimiento superior a un año se elevan a 46 millones de euros (ej. ant.: 42 mill. €). El saldo de deudores comerciales ascendía a 25 millones de euros (ej. ant.: 36 mill. €) frente a las empresas vinculadas, y a 5.777 millones de euros (ej. ant.: 5.168 mill. €) frente a otros clientes.

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

(en mill. €)	2005	2006
Correcciones de valor acumuladas a 1 de enero	-273	-334
Var. perím. consol.	1	0
Entradas con efecto sobre los gastos	-158	-145
Disolución/Uso	118	152
Reorganización de activos a corto plazo	-	22
Diferencias monetarias	-22	0
<b>Correcciones de valor acumuladas a 1 de diciembre</b>	<b>-334</b>	<b>-305</b>

## 24. 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 2006.

(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	Parte minoritaria de fondos propios de socios ajenos al Grupo	Fondos propios
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	-	-	-	-	-	0
Otras variaciones	-	-	1.304	1.304	-12	1.292
31/12/2005	1.870	2.942	6.265	11.077	80	11.157
Abonos de capital	87	1.086	-	1.173	-	1.173
Otras variaciones	-	-	517	517	4	521
31/12/2006	1.957	4.028	6.782	12.767	84	12.851

El capital social suscrito de Bayer AG se eleva a 1.957 millones de euros (ej. ant.: 1.870 mill. €) y está dividido en 764.341.920 (ej. ant.: 730.341.920) acciones al portador sin valor nominal. Cada acción confiere un derecho de voto. El 6 de julio de 2006 colocamos 34 millones de acciones nuevas entre inversores institucionales alemanes y extranjeros en un procedimiento de oferta abreviado. En conjunto, se ingresaron por ello unos 1.182 millones de euros, menos 9 millones de euros para comisiones bancarias. El precio de emisión de las acciones nuevas, que tendrán pleno derecho a dividendos para el ejercicio 2006, fue de 34,75 € por acción. El aumento de capital en efectivo que ello conlleva, de un 4,7 por ciento, fue aprobado por el Consejo de Supervisión y se realizó dentro de la autorización concedida por la Junta General el 28 de abril de 2006 (capital autorizado II).

Por acuerdo de la Junta General de 28 de abril de 2006 se creó un capital autorizado por un importe total de 465 millones de euros que estará limitado temporalmente hasta el 27 de abril de 2011. Dicho capital podrá utilizarse para aumentar el capital suscrito mediante la emisión de nuevas acciones al portador sin valor nominal, con desembolso en efectivo y mediante aportaciones no dinerarias, si bien los aumentos de capital mediante aportaciones no dinerarias tienen un importe límite de 370 millones de euros. Los accionistas son titulares con carácter general de un derecho de suscripción preferente. No obstante, el Consejo de Dirección, previo consentimiento del Consejo de Supervisión, estará autorizado a exceptuar de este derecho de suscripción preferente los importes fraccionarios, y también a suprimir el derecho de suscripción preferente en la medida en que sea necesario para conceder a los acreedores de las obligaciones con derechos de conversión o de opción emitidas por Bayer AG o por

alguna de las sociedades del Grupo un derecho de suscripción preferente de acciones nuevas de igual amplitud que el que les correspondería tras ejercer su derecho de conversión o de opción o tras hacer efectiva una obligación convertible. Además, el Consejo de Dirección, previo consentimiento del Consejo de Supervisión, estará autorizado a excluir el derecho de suscripción preferente de los accionistas siempre que el aumento de capital mediante aportaciones no dinerarias se realice con el fin de adquirir empresas, partes de empresas, participaciones en empresas o cualquier otro tipo de activos.

Mediante acuerdo de la Junta General de 28 de abril de 2006 se aprobó otro capital autorizado. El Consejo de Dirección está autorizado a aumentar el capital social hasta el 27 de abril de 2011, previo consentimiento del Consejo de Supervisión, de una sola vez o en varias partes, en un importe total de hasta 186 de euros, mediante la emisión de nuevas acciones al portador sin valor nominal y con desembolso en metálico. De este importe, para el aumento de capital efectuado el 6 de julio de 2006 se utilizaron ya 87,04 millones de euros, por lo que al cierre de las cuentas todavía había disponible un capital autorizado de 98,96 millones de euros. El acuerdo de la Junta General prevé que con carácter general debe concederse a los accionistas un derecho de suscripción preferente. No obstante, el Consejo de Dirección, previo consentimiento del Consejo de Supervisión, estará autorizado a suprimir el derecho de suscripción preferente de los accionistas para el supuesto de que se haga uso del capital autorizado II una o más veces hasta un importe de aumento de capital que no exceda del 10 por ciento del capital social vigente en el momento en que entre en vigor la autorización y en el momento en que se haga uso de ella, con el fin de emitir las acciones nuevas con desembolso en metálico por un importe de emisión que no supere sustancialmente el precio en Bolsa de las acciones de la sociedad en el momento de fijación definitiva del importe de la emisión. Se imputarán al mencionado límite del 10 por ciento aquellas acciones que se adquieran en virtud de una autorización de la Junta General y se enajenen durante el periodo de vigencia de esta autorización con arreglo al artículo 71, apartado 1, número 8, frase 5.<sup>a</sup>, de la Ley de sociedades anónimas (AktG) en relación con el artículo 186, apartado 3, frase 4.<sup>a</sup> AktG. También deberán imputarse a este límite aquellas acciones emitidas o que deban emitirse para atender las obligaciones con derechos de conversión o de opción o una obligación de conversión, siempre que dichas obligaciones se hayan emitido durante el periodo de vigencia de esta autorización con exclusión del derecho de suscripción preferente, en aplicación análoga del artículo 186, apartado 3, frase 4.<sup>a</sup>, AktG.

Existe un capital condicionado de 186,88 millones de euros, el equivalente a 73.000.000 millones de acciones, destinado a dar cumplimiento a los derechos de conversión de un paquete de obligaciones de conversión obligatoria de Bayer Capital Corporation B.V. de 6 de abril de 2006.

Las partidas integrantes de las otras reservas y las variaciones que experimentaron en los años 2006 y 2005 pueden verse en el siguiente análisis de movimientos de fondos propios.

(en mill. €)	Reservas de resultados			Otros ingresos integrales acumulados			Otras reservas
	Reservas para nuevas valoraciones	Otras reservas de beneficios	Resultado consolidado	Diferencias monetarias	Valor de mercado de títulos negociables	Coberturas sobre el flujo de efectivo	
31/12/2004	66	7.235	685	-2.003	20	17	6.020
Escisión de Lanxess		-1.438		379			-1.059
<b>Variaciones de los fondos propios sin efectos sobre el resultado</b>							
Variación del valor actual atribuible del valor de mercado de títulos negociables y coberturas sobre el 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
		283	-685				-402
<b>Variaciones de los fondos propios con efectos sobre el resultado</b>							
Resultado consolidado 2005			1.597				1.597
			1.597				1.597
31/12/2005	62	5.347	1.597	-775	23	11	6.265



<b>Variaciones de los fondos propios sin efectos sobre el resultado</b>							
Variación del valor actual atribuible del valor de mercado de títulos negociables y coberturas sobre el flujo de efectivo					-7	-59	-66
Variación de las ganancias/pérdidas actuariales por compromisos de pago de pensiones de prestación definida y compromisos similares		448					448
Partida compensatoria por la conversión monetaria de filiales extranjeras				-720			-720
Impuestos anticipados o diferidos sobre cambios del valor contabilizados directamente en los fondos propios		-166			2	16	-148
Otras variaciones de los fondos propios	-4	4					0
Traspaso de las variaciones realizadas en el resultado						14	14
	58	5.633	1.597	-1.495	18	-18	5.793
Pagos de dividendos			-694				-694
Ajuste de las reservas de resultados		903	-903				0
		903	-1.597				-694
<b>Variaciones de los fondos propios con efectos sobre el resultado</b>							
Resultado consolidado 2006			1.683				1.683
			1.683				1.683
<b>31/12/2006</b>	<b>58</b>	<b>6.536</b>	<b>1.683</b>	<b>-1.495</b>	<b>18</b>	<b>-18</b>	<b>6.782</b>

Conforme a la norma NIIF 3 (Combinaciones de negocios), en los fondos propios deben tenerse en cuenta los efectos por las nuevas estimaciones de valor de los activos derivados de las sucesivas compras de empresas. 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 todos los activos y pasivos con el correspondiente valor actual atribuible de la empresa. Para la parte de los activos que ya se encuentra en posesión de la empresa adquirente y cuyo valor actual

atribuible nuevamente establecido sea superior al valor contable reflejado en el balance, debe efectuarse un reajuste del valor contable para adaptarlo a su valor actual atribuible. 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 de 62 millones de euros para nuevas valoraciones recogida en los fondos propios se deriva exclusivamente de la adquisición de la restante participación de Roche del 50 por ciento sobre la filial coparticipada de EFP, fundada en el ejercicio 1996 en EE. UU. En el ejercicio 2006 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.

De acuerdo con la norma NIC 19 (Retribuciones a los empleados), que permite 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 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 activos disponibles para su enajenación.

Las partidas integrantes de las participaciones minoritarias de socios ajenos al Grupo en los fondos propios y su evolución en los años 2006 y 2005 pueden verse en el siguiente análisis de movimientos de fondos propios.

(en mill. €)	Parte minoritaria de fondos propios de socios ajenos al Grupo	
	2005	2006
1.1.	111	80
Escisión de Lanxess	-19	-
<b>Variaciones de los fondos propios sin efectos sobre el resultado</b>		
Variación del valor actual atribuible del valor de mercado de títulos negociables y coberturas sobre el flujo de efectivo	-	0
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	8	-5
Impuestos anticipados o diferidos sobre cambios del valor contabilizados directamente en los fondos propios	0	0
Otras variaciones de los fondos propios	20	14
	120	89

Pagos de dividendos	-38	-15
Ajuste de las reservas de resultados	0	-2
	-38	-17
Variaciones de los fondos propios con efectos sobre el resultado		
Resultado	-2	12
	-2	12
31/12	80	84

Las participaciones de otros socios comprenden fundamentalmente las participaciones minoritarias en los fondos propios de Sumika Bayer Urethane Co. Ltd. (Japón), Bayer CropScience Limited (India), Bayer Polymers Co. Ltd. (China), Berlimed, S.A. (España), Bayer CropScience Nufarm Ltd. (Gran Bretaña), Justesa Imagen, S.A. (España) y Bayer Diagnostics India Limited (India).

## 25. Reservas para pensiones y compromisos similares

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

(en mill. €)	Pensiones		Compromisos similares		Total	
	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006
Alemania	5.657	5.304	158	139	5.815	5.443
Fuera de Alemania	832	587	527	513	1.359	1.100
<b>Total</b>	<b>6.489</b>	<b>5.891</b>	<b>685</b>	<b>652</b>	<b>7.174</b>	<b>6.543</b>

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 después de 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 sistemas de pensiones de jubilación **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 (EBIT); en el ejercicio 2006 ascendieron en el Grupo a un total de 392 millones de euros (ej. ant.: 320 mill. €).

Todos los demás sistemas de pensiones son **de prestación definida**, distinguiéndose entre dos clases de planes de pensiones, los financiados con provisiones y los financiados con fondos.

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 (EBIT) 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.

Las ganancias y las pérdidas actuariales derivadas de compromisos de pago de pensiones de prestación definida y las reducciones por aplicación del límite superior para activos se contabilizan íntegramente en la reserva para pensiones sin efectos sobre el resultado a través de la cuenta de variación de fondos propios («relación de los ingresos y gastos computados»).

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.

La estructura de los gastos por los planes de pensiones de las actividades continuadas y las interrumpidas es la siguiente:

(en mill. €)	Alemania		Fuera de Alemania		Total	
	2005	2006	2005	2006	2005	2006
Gastos corrientes por antigüedad laboral	138	195	122	76	260	271
Gastos por antigüedad laboral en años anteriores	56	-8	4	3	60	-5
Intereses de los derechos pasivos	432	466	222	230	654	696
Ingresos esperados por el patrimonio del plan	-237	-270	-237	-262	-474	-532
Reducciones en los planes	-	-2	-317	-20	-317	-22
Liquidación de planes de pensiones	-	-	0	-2	0	-2
	<b>389</b>	<b>381</b>	<b>-206</b>	<b>25</b>	<b>183</b>	<b>406</b>

La estructura de los gastos por otras prestaciones comprometidas es la siguiente:

(en mill. €)	Alemania		Fuera de Alemania		Total	
	2005	2006	2005	2006	2005	2006
Gastos corrientes por antigüedad laboral	17	19	30	24	47	43
Gastos por antigüedad laboral en años anteriores	-	-	-61	-12	-61	-12
Intereses de los derechos pasivos	5	4	51	51	56	55
Ingresos esperados por el patrimonio del plan	-	-	-27	-27	-27	-27
Reducciones en los planes	-	-	-10	-25	-10	-25
Liquidación de planes de pensiones	-	-	-	1	-	1
	<b>22</b>	<b>23</b>	<b>-17</b>	<b>12</b>	<b>5</b>	<b>35</b>

Los negocios mantenidos para su enajenación constituyen gastos para los planes de pensiones del ejercicio 2006 por un importe de 14 millones de euros (ej. ant.: 14 mill. €) en concepto de gastos por antigüedad laboral, 20 millones de euros (ej. ant.: 21 mill. €) en concepto de gastos por intereses de los derechos pasivos adquiridos en ejercicios anteriores, 10 millones de euros (ej. ant.: 9 mill. €) en concepto de ingresos esperados de la inversión de los activos, y 37 millones de euros (ej. ant.: 45 mill. €) en concepto de reducciones en los planes.

El valor efectivo de los compromisos de pensiones para planes de prestación definida se calcula, 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. Del valor efectivo de los compromisos de pensiones se deduce el valor actual atribuible del patrimonio del plan. Periódicamente se valoran de nuevo los compromisos y el patrimonio del plan, no sobrepasándose un periodo de tiempo de tres años. Para todas las instituciones importantes se realizan anualmente amplios estudios actuariales a 31 de diciembre.

El valor efectivo de las expectativas —una vez deducido el patrimonio de los fondos— difiere de la reserva en el importe de los gastos por antigüedad laboral no reconocidos originalmente y no reflejados aún con efecto sobre el resultado.

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).

Se distribuyen a lo largo de 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.

Las provisiones para pensiones y compromisos similares han evolucionado como sigue:

(en mill. €)	1.1.	Adquisiciones y variaciones en el Grupo	Dotación	Utilización	Disolución	Reorganización de activos a corto plazo	Cambios monetarios	31 de dic.
2006	7.174	341	497	-565	-519	-297	-88	6.543
2005	6.219	25	1.849	-615	-403	-	99	7.174

Mientras las reservas para pensiones en el ejercicio 2005 han estado influidas fundamentalmente por la reorganización de los sistemas de pensiones de jubilación mundiales y, en especial, por el cambio en EE. UU. de los planes de prestación definida, mayoritarios hasta entonces, a un sistema en gran parte de contribución definida estricta, la evolución del ejercicio 2006 ha estado marcada principalmente por los cambios estructurales realizados en el Grupo. Frente a una reorganización de los fondos ajenos a corto plazo por un importe de 297 millones de euros, figura una entrada por la adquisición del grupo Schering por importe de 345 millones de euros. Las variaciones de valor por ganancias o pérdidas actuariales se reflejan como disoluciones o dotaciones.

La situación de los principales 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	
	2005	2006	2005	2006
<b>Valor efectivo de las expectativas por las prestaciones comprometidas a 1 de enero</b>	<b>8.866</b>	<b>10.256</b>	<b>184</b>	<b>158</b>
Adquisiciones	14	1.703	-	6
Desinversiones/variaciones en el perímetro de consolidación	-	-10	-	0
Gastos por los derechos pasivos devengados en el ejercicio	138	195	17	19
Parte de intereses de los derechos pasivos adquiridos en ejercicios anteriores	432	466	5	4
Cotizaciones de los empleados	26	26	-	-
Variaciones en los planes de pensiones	56	-8	-	-
Liquidación de planes de pensiones	-	-	-	-
Ganancias (-) / pérdidas (+) actuariales	1.160	-487	-	-
Prestaciones sociales pagadas	-436	-489	-48	-46
Reducciones en los planes	-	-2	-	-
Reorganización de activos a corto plazo / fondos ajenos	-	-293	-	-2
Diferencias monetarias	-	-	-	-
<b>Valor efectivo de las expectativas por las prestaciones comprometidas a 31 de diciembre</b>	<b>10.256</b>	<b>11.357</b>	<b>158</b>	<b>139</b>
<b>Valor actual atribuible del patrimonio del plan a 1 de enero</b>	<b>4.373</b>	<b>4.599</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Adquisiciones	-	1.497	-	-
Desinversiones/variaciones en el perímetro de consolidación	-	-5	-	-
Ingresos efectivos procedentes del patrimonio de los planes	330	116	-	-
Liquidación de planes de pensiones	-	-	-	-
Cotizaciones de la empresa	306	325	48	46
Cotizaciones de los empleados	26	26	-	-
Prestaciones sociales pagadas	-436	-489	-48	-46
Reorganización de activos a corto plazo / fondos ajenos	-	-16	-	-
Diferencias monetarias	-	-	-	-
<b>Valor actual atribuible del patrimonio del plan a 31 de diciembre</b>	<b>4.599</b>	<b>6.053</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<b>Compromisos netos a 31 de diciembre</b>	<b>-5.657</b>	<b>-5.304</b>	<b>-158</b>	<b>-139</b>
Ajuste por gastos no realizados al tenerse que modificar el cómputo de la antigüedad laboral	-	-	-	-
Ajuste por los importes transitorios no realizados	-	-	-	-
Cómputo del límite máximo para valores patrimoniales	-	-	-	-
<b>Compromisos netos contabilizados a 31 de diciembre</b>	<b>-5.657</b>	<b>-5.304</b>	<b>-158</b>	<b>-139</b>
Importes reflejados en el balance				
Cuentas a cobrar en relación con compromisos de pensiones	-	-	-	-
Provisiones para pensiones y compromisos similares	-5.657	-5.304	-158	-139
<b>Importe neto reflejado a 31 de diciembre</b>	<b>-5.657</b>	<b>-5.304</b>	<b>-158</b>	<b>-139</b>



Fuera de Alemania				Total			
Compromisos de prestaciones: pensiones		Compromisos de prestaciones: otros		Compromisos de prestaciones: pensiones		Compromisos de prestaciones: otros	
2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006
3.807	4.269	724	878	12.673	14.525	908	1.036
11	405	-	27	25	2.108	-	33
-	-	-	-	-	-10	-	0
122	76	30	24	260	271	47	43
222	230	51	51	654	696	56	55
5	2	-	-	31	28	-	-
4	8	-	-10	60	0	-	-10
-52	-4	-	-	-52	-4	-	-
262	-1	0	54	1.422	-488	0	54
-198	-211	-47	-45	-634	-700	-95	-91
-317	-20	-10	-25	-317	-22	-10	-25
-	-155	-	-1	-	-448	-	-3
403	-251	130	-89	403	-251	130	-89
4.269	4.348	878	864	14.525	15.705	1.036	1.003
2.841	3.485	286	359	7.214	8.084	286	359
-	307	-	-	-	1.804	-	-
-	-	-	-	-	-5	-	-
321	421	22	44	651	537	22	44
-32	-1	-	-1	-32	-1	-	-1
176	173	53	38	482	498	101	84
5	2	-	-	31	28	-	-
-198	-211	-47	-45	-634	-700	-95	-91
-	-150	-	0	-	-166	-	0
372	-222	45	-38	372	-222	45	-38
3.485	3.804	359	357	8.084	9.857	359	357

-784	-544	-519	-507	-6.441	-5.848	-677	-646
-3	2	-8	-6	-3	2	-8	-6
0	0	-	-	0	0	-	-
-8	-7	-	-	-8	-7	-	-
-795	-549	-527	-513	-6.452	-5.853	-685	-652
37	38	-	-	37	38	-	-
-832	-587	-527	-513	-6.489	-5.891	-685	-652
-795	-549	-527	-513	-6.452	-5.853	-685	-652

El valor efectivo de las expectativas de las prestaciones comprometidas corresponde a compromisos de pago de pensiones financiados con provisiones por un valor de 5.067 millones de euros (ej. ant.: 5.516 mill. €) y a compromisos de pago de pensiones financiados con fondos por un importe de 10.638 millones de euros (ej. ant.: 9.009 mill. €). 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 328 millones de euros (ej. ant.: 341 mill. €) y a compromisos de pago financiados con fondos por un importe de 675 millones de euros (ej. ant.: 695 mill. €).

Los compromisos de pago de pensiones financiados con fondos acusan un excedente de cobertura de 89 millones de euros (ej. ant.: 41 mill. €) y un defecto de cobertura de 870 millones de euros (ej. ant.: 966 mill. €). 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 318 millones de euros (ej. ant.: 336 mill. €).

El grupo Bayer ha establecido en muchos países planes de pensiones para los empleados financiados por fondos. Dado que 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 Bayer Pensionskasse VVaG (Caja de Pensiones de Bayer). La Caja de Pensiones de Bayer 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 54 millones de euros (ej. ant.: 56 mill. €). 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 a 31 de diciembre de 2005 y de 2006 estaba plenamente transferido.

En lo que se refiere a la inversión del capital, la política de la Caja de Pensiones se rige no sólo por el cumplimiento 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 de forma conservadora los riesgos de bajada, y no tanto 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.

Los compromisos de pensiones de Bayer Schering Pharma AG (Berlín), adquirida en el ejercicio 2006, están cubiertos en una parte considerable por la entidad de pensiones Schering Altersversorgung Treuhand Verein, cuya estrategia de inversión también permite la utilización de derivados; los riesgos monetarios quedan plenamente asegurados. Con ayuda de un sistema de gestión del riesgo se simulan, además, los peores escenarios posibles para las carteras señaladas, sobre la base de las cotizaciones históricas.

En el patrimonio del plan 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 utilizadas son la distribución del riesgo, la eficacia 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		
	2005	2006	Objetivo en 2007	2005	2006	Objetivo en 2007
	en %	en %	en %	en %	en %	en %
Acciones (mantenidas directamente)	0,04	13,36	13,10	50,98	50,84	49,09
Títulos de renta fija	53,75	41,68	42,14	41,26	40,46	41,24
Fondos especiales	25,65	26,13	22,62	0,00	0,01	0,01
Inmuebles y fondos inmobiliarios	12,13	8,92	12,92	1,58	3,03	3,14
Otros	8,43	9,91	9,22	6,18	5,66	6,52
	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	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 presenta la siguiente composición:

Patrimonio del plan a 31 de diciembre						
	Alemania			Fuera de Alemania		
	2005	2006	Objetivo en 2007	2005	2006	Objetivo en 2007
	en %	en %	en %	en %	en %	en %
Acciones (mantenidas directamente)	-	-	-	56,10	56,80	53,00
Títulos de renta fija	-	-	-	35,40	35,30	35,00
Fondos especiales	-	-	-	-	-	-
Inmuebles y fondos inmobiliarios	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	8,50	7,90	12,00
	-	-	-	100,00	100,00	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, y sobre las fluctuaciones de personal, los parámetros contables siguientes, que dependen de la situación económica de cada país.

Los siguientes parámetros ponderados para valorar los compromisos de pensiones a 31 de diciembre del ejercicio correspondiente han servido de base para los cálculos:

	Alemania		Fuera de Alemania		Total	
	2005	2006	2005	2006	2005	2006
	en %	en %	en %	en %	en %	en %
<b>Compromisos de prestaciones: pensiones</b>						
Tipo de interés contable	4,25	4,60	5,50	5,65	4,60	4,90
Evolución esperada de los ingresos	2,50	2,60	4,00	4,10	2,75	2,85
Evolución esperada de las pensiones	1,25	1,50	2,75	2,45	1,45	1,60
<b>Otros compromisos de prestaciones:</b>						
Tipo de interés contable	3,25	4,30	6,00	6,25	5,65	6,00

Los siguientes parámetros ponderados para valorar el gasto por prestaciones han servido de base para los cálculos:

	Alemania		Fuera de Alemania		Total	
	2005	2006	2005	2006	2005	2006
	en %	en %	en %	en %	en %	en %
<b>Compromisos de prestaciones: pensiones</b>						
Tipo de interés contable	5,00	4,25	5,75	5,50	5,20	4,60
Evolución esperada de los ingresos	2,50	2,50	4,10	4,00	2,95	2,75
Evolución esperada de las pensiones	1,25	1,25	2,70	2,75	1,40	1,45
Rendimiento previsto de los activos	5,50	5,25	7,50	7,50	6,35	6,10
<b>Otros compromisos de prestaciones:</b>						
Tipo de interés contable	3,25	3,25	6,00	6,00	5,40	5,65
Rendimiento previsto de los activos	-	-	8,25	8,25	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.

Suponiendo que las demás hipótesis se mantengan iguales, una modificación de los diferentes parámetros en 0,5 puntos porcentuales tendría los siguientes efectos sobre los compromisos de prestaciones a final del presente ejercicio:

(en mill. €)	Alemania		Fuera de Alemania		Total	
	Aumento en 0,5 puntos porcentuales	Disminución en 0,5 puntos porcentuales	Aumento en 0,5 puntos porcentuales	Disminución en 0,5 puntos porcentuales	Aumento en 0,5 puntos porcentuales	Disminución en 0,5 puntos porcentuales
<b>Compromisos de prestaciones:</b>						
<b>pensiones</b>						
Modificación del tipo de interés contable	-771	865	-273	295	-1.044	1.160
Modificación de la evolución esperada de los ingresos	139	-132	56	-50	195	-182
Modificación de la evolución esperada de las pensiones	568	-531	70	-31	638	-562
<b>Otros compromisos de prestaciones:</b>						
Modificación del tipo de interés contable	-1	1	-42	42	-43	43

Suponiendo que las demás hipótesis se mantengan iguales, una modificación de los diferentes parámetros en 0,5 puntos porcentuales tendría los siguientes efectos sobre los gastos por pensiones del siguiente ejercicio:

	Alemania		Fuera de Alemania		Total	
(en mill. €)	Aumento en 0,5 puntos porcentuales	Disminución en 0,5 puntos porcentuales	Aumento en 0,5 puntos porcentuales	Disminución en 0,5 puntos porcentuales	Aumento en 0,5 puntos porcentuales	Disminución en 0,5 puntos porcentuales
<b>Compromisos de prestaciones: pensiones</b>						
Modificación del tipo de interés contable	-10	10	-1	-1	-11	9
Modificación de la evolución esperada de los ingresos	9	-8	4	-4	13	-12
Modificación de la evolución esperada de las pensiones	33	-30	3	-2	36	-32
Modificación de la rentabilidad esperada del patrimonio	-30	30	-18	18	-48	48
<b>Otros compromisos de prestaciones:</b>						
Modificación del tipo de interés contable	0	0	-2	2	-2	2
Modificación de la rentabilidad esperada del patrimonio	-	-	-2	2	-2	2

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 de enfermedad se estima una tasa de aumento del 11 por ciento (ej. ant.: 10 por ciento), que hasta el año 2008 (ej. ant.: 2007) se reducirá progresivamente a un 9 por ciento (ej. ant.: 8 por ciento). La variación de la tasa de aumento de los gastos por enfermedad en un punto porcentual produciría los siguientes efectos:

(en mill. €)	Aumento de un punto porcentual	Descenso de un punto porcentual
Efectos sobre los gastos en pensiones	3	-2
Efectos sobre los otros compromisos asistenciales	65	-60

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. €)	Alemania			Fuera de Alemania		
	2007			2007		
	2005	2006	previsión	2005	2006	previsión
Compromisos de prestaciones: pensiones	306	325	348	176	173	92
Otros compromisos de prestaciones:	48	46	39	53	38	44
<b>Total</b>	<b>354</b>	<b>371</b>	<b>387</b>	<b>229</b>	<b>211</b>	<b>136</b>

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
2007	528	39	191	43	719	82
2008	544	29	195	45	739	74
2009	566	22	205	48	771	70
2010	587	20	221	52	808	72
2011	609	16	241	55	850	71
2012 - 2016	3.378	12	1.327	312	4.705	324



Las pérdidas y ganancias actuariales contabilizadas fuera de la cuenta de pérdidas y ganancias, en forma de cuenta de variación de fondos propios (relación de ingresos y gastos computados), y que hacen referencia a los compromisos de pensiones y al patrimonio del plan, así como los importes de reducción derivados de aplicar el límite superior para valores patrimoniales son los siguientes:

(en mill. €)	Compromisos de prestaciones: pensiones				Compromisos de prestaciones: pensiones			
	Alemania				Fuera de Alemania			
	2003	2004	2005	2006	2003	2004	2005	2006
Valor efectivo de las expectativas por las prestaciones comprometidas	8.099	8.866	10.256	11.357	3.746	3.807	4.269	4.348
Patrimonio de los planes según su valor razonable	4.240	4.373	4.599	6.053	2.675	2.841	3.485	3.804
<b>Patrimonio neto y compromiso neto</b>	<b>-3.859</b>	<b>-4.493</b>	<b>-5.657</b>	<b>-5.304</b>	<b>-1.071</b>	<b>-966</b>	<b>-784</b>	<b>-544</b>
<b>Evolución de las pérdidas (-) o ganancias (+) actuariales relacionadas con las prestaciones comprometidas</b>								
1 de enero.	-670	-1.119	-1.682	-2.842	-98	-304	-421	-692
Variaciones por desinversiones y variaciones en el per. de consolidación	-	-	-	1	-	-	-	-
De nuevo surgimiento por variaciones de los parámetros actuariales	-610	-575	-1.122	441	-249	-161	-265	46
De nuevo surgimiento por reajustes en función de la experiencia	161	12	-38	46	13	19	3	-45
Imputación a los negocios mantenidos para su enajenación	-	-	-	61	-	-	-	34
Diferencias monetarias	-	-	-	-	30	25	-9	0
<b>31 de diciembre</b>	<b>-1.119</b>	<b>-1.682</b>	<b>-2.842</b>	<b>-2.293</b>	<b>-304</b>	<b>-421</b>	<b>-692</b>	<b>-657</b>
<b>Evolución de las pérdidas (-) o ganancias (+) actuariales relacionadas con el patrimonio de los planes</b>								
1 de enero.	-753	-735	-786	-693	-631	-315	-204	-125
Variaciones por desinversiones y variaciones en el per. de consolidación	-	-	-	0	-	-	-	-

De nuevo surgimiento	18	-51	93	-154	230	100	84	159
Imputación a los negocios mantenidos para su enajenación	-	-	-	1	-	-	-	-19
Diferencias monetarias	-	-	-	-	86	11	-5	0
<b>31 de diciembre</b>	<b>-735</b>	<b>-786</b>	<b>-693</b>	<b>-846</b>	<b>-315</b>	<b>-204</b>	<b>-125</b>	<b>15</b>
<b>Evolución del límite máximo para valores patrimoniales</b>								
<b>1 de enero</b>	<b>1.058</b>	<b>1.058</b>	<b>1.058</b>	<b>1.058</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>9</b>	<b>17</b>
Variaciones por desinversiones y variaciones en el per. de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-
De nuevo surgimiento	0	0	-	-	7	2	8	-9
Imputación a los negocios mantenidos para su enajenación	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias monetarias	-	-	-	-	0	0	0	-1
<b>31 de diciembre</b>	<b>1.058</b>	<b>1.058</b>	<b>1.058</b>	<b>1.058</b>	<b>7</b>	<b>9</b>	<b>17</b>	<b>7</b>

Compromisos de prestaciones: otros				Compromisos de prestaciones: pensiones				Compromisos de prestaciones: otros			
Fuera de Alemania				Total				Total			
2003	2004	2005	2006	2003	2004	2005	2006	2003	2004	2005	2006
886	724	878	864	11.845	12.673	14.525	15.705	1.088	908	1.036	1.003
263	286	359	357	6.915	7.214	8.084	9.857	263	286	359	357
-623	-438	-519	-507	-4.930	-5.459	-6.441	-5.848	-825	-622	-677	-646
-20	-222	-259	-259	-768	-1.423	-2.103	-3.534	-20	-222	-259	-259
-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-
-190	-38	-31	-71	-859	-736	-1.387	487	-190	-38	-31	-71
-42	-17	31	17	174	31	-35	1	-42	-17	31	17
-	-	-	0	-	-	-	95	-	-	-	0
30	18	0	2	30	25	-9	0	30	18	0	2
-222	-259	-259	-311	-1.423	-2.103	-3.534	-2.950	-222	-259	-259	-311
-92	-49	-36	-41	-1.384	-1.050	-990	-818	-92	-49	-36	-41
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
29	11	-5	17	248	49	177	5	29	11	-5	17
-	-	-	0	-	-	-	-18	-	-	-	0
14	2	0	0	86	11	-5	0	14	2	0	0
-49	-36	-41	-24	-1.050	-990	-818	-831	-49	-36	-41	-24
	-	-	-	1.058	1.065	1.067	1.075	-	-	-	-

-												
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	7	2	8	-9	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	0	0	0	-1	-	-	-	-	-
-	-	-	-	1.065	1.067	1.075	1.065	-	-	-	-	-

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.

## 26. Otras reservas

Las diferentes categorías de provisiones evolucionaron en el ejercicio 2006 como sigue:

(en mill. €)	Impuestos	Recursos Humanos	Protección del medio ambiente	Reestructuración	Tráfico comercial	Litigios	Otros	Total
31/12/2005	803	1.485	279	92	648	663	379	4.349
<i>de los cuales a corto plazo</i>	<i>431</i>	<i>837</i>	<i>81</i>	<i>83</i>	<i>641</i>	<i>588</i>	<i>348</i>	<i>3.009</i>
Var. perm. consol.	347	447	19	11	103	63	197	1.187
Dotación	616	1.090	43	172	896	150	771	3.738
Utilización	-488	-1.005	-44	-55	-745	-383	-463	-3.183
Disolución	-133	-89	-9	-9	-78	-39	-125	-482
Reorganización de fondos ajenos a corto plazo	-13	-86	-8	-7	-10	-1	-43	-168
Diferencias monetarias	-43	-50	-18	-8	-45	-19	-29	-212
31/12/2006	1.089	1.792	262	196	769	434	687	5.229
<i>de los cuales a corto plazo</i>	<i>870</i>	<i>1.081</i>	<i>38</i>	<i>149</i>	<i>763</i>	<i>328</i>	<i>536</i>	<i>3.765</i>

Las salidas de fondos previstas para las provisiones contabilizadas en los ejercicios 2005 y 2006 son las siguientes:

31/12/2005		31/12/2006	
Salidas previstas	(en mill. €)	Salidas previstas	(en mill. €)
2006	3.009	2007	3.765
2007	231	2008	466
2008	125	2009	275
2009	81	2010	125
2010	229	2011	88
2011 y después	674	2012 y después	510
	<b>4.349</b>		<b>5.229</b>

Frente a las provisiones existen derechos de reembolso por importe de 90 millones de euros (ej. ant.: 116 mill. €) pasados al activo como deudores. Se refieren fundamentalmente a medidas de protección medioambiental y a derechos relacionados con las provisiones para riesgos jurídicos. La partida total de riesgos jurídicos se explica con detalle en la Nota [32] 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.

## 26.1. 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 2001 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 se creó un programa de incentivos por acciones, y para el resto de empleados un programa de participación por acciones.

A partir del año 2005, para los directivos superiores y medios existe el programa «Aspire» (con dos «versiones» diferentes, véase más abajo). Para los demás directivos y para los empleados sujetos a convenio, desde 2005 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 se tienen en cuenta mediante provisiones cuyo importe (al cierre) corresponde al valor actual atribuible 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 con efectos sobre los gastos.

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	Total
31/12/2005	13	3	11	11	23	61
Dotación	7	2	5	22	29	65
Utilización	-7	-2	-4	-4	-8	-25
Disolución	0	0	0	0	0	0
Reorganización de fondos ajenos a corto plazo	-	-	-	-2	-5	-7
Diferencias monetarias	-	-	-	-1	-1	-2
31/12/2006	13	3	12	26	38	92

Los gastos totales en sistemas de retribución basados en acciones ascendieron a 65 millones de euros (ej. ant.: 51 mill. €), de los que 51 millones de euros (ej. ant.: 34 mill. €) eran para programas Aspire. Además se contabilizaron 4 millones de euros (ej. ant.: 2 mill. €) para la subvención destinada al programa de participación por acciones a corto plazo de 2006.

Sobre la base de compromisos individuales, en 2006 se constituyeron provisiones por un importe de 8 millones de euros a su valor actual atribuible, de los que 6 millones de euros (ej. ant.: 4 mill. €) se contabilizaron con efectos sobre el gasto. Estas provisiones se basaron en los mismos parámetros de valoración que los planes estandarizados.

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 siguientes parámetros principales:

	2005	2006
Rentabilidad por dividendo	2,27 %	2,29 %
Tipo de interés sin riesgo	2,92 %	3,83 %
Volatilidad de las acciones de Bayer	38,00 %	21,52 %
Volatilidad del índice Euro Stoxx 50 <sup>SM</sup>	19,55 %	13,14 %
Correlación entre la cotización de las acciones de Bayer y el Euro Stoxx 50 <sup>SM</sup>	0,56	0,61

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 para 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 meta Aspire) y de la evolución absoluta de las acciones de Bayer, así como de sus resultados relativos al índice Euro Stoxx 50<sup>SM</sup>, en función de la evolución de estas magnitudes se derivan unos ingresos Aspire que varían entre un 0 por ciento y un 200 por ciento del importe meta 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)***

Para los directivos medios también se ofrece Aspire, pero con las siguientes modificaciones:

- 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 por ciento y el 150 por ciento del importe meta Aspire individual.

No existe vinculación alguna entre los ingresos Aspire y el índice Euro Stoxx 50<sup>SM</sup>.

### *Programa de participación por acciones para el resto de directivos y para los empleados sujetos a convenio (ABP 2006)*

En el marco del programa de participación por acciones, para la inversión propia en acciones Bayer concedió a los empleados un descuento del 15 por ciento sobre la cotización más baja del día 15 de agosto de 2006. Los empleados podían invertir un importe de hasta un 10 por ciento de su salario funcional, pero con máximo de 5.000 euros.

Las acciones adquiridas en virtud del programa de participación por acciones se depositan por separado y no pueden ser enajenadas antes del 31 de diciembre de 2006. En el año 2006, dentro del ABP 2006 se entregaron a los participantes un total de 474.003 acciones de Bayer, lo que generó un gasto retributivo adicional por importe de 3 millones de euros.

Bayer Industry Services GmbH & Co. OHG (BIS), en la que Bayer AG tiene una participación del 60 por ciento y Lanxess del 40 por ciento, lanzó su propio programa de participación por acciones. BIS ofreció a sus directivos y a los empleados sujetos a convenio la adquisición de acciones de Bayer y de Lanxess en una proporción 3:2 con un descuento del 50 por ciento sobre la cotización mínima del día 14 de agosto de 2006. La adquisición de estas acciones rebajadas contaba con un precio de adquisición total que, dependiendo de la categoría salarial, oscilaba entre 600 euros y 2.000 euros. La subvención por empleado ascendió a una cantidad de entre 300 euros y 1.000 euros.

Las acciones adquiridas en virtud del programa de participación por acciones de BIS se depositan por separado y no pueden ser enajenadas antes del 31 de diciembre de 2008. En el año 2006, los empleados de BIS adquirieron dentro del ABP un total de 34.512 acciones, lo que generó a Bayer un gasto retributivo adicional por importe de 1 millón de euros.

### *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 en las cuentas del Grupo con efectos sobre el resultado por su valor actual atribuible. Conforme a estos programas, el derecho al reparto de dividendos se condiciona a la conservación de las acciones de Bayer durante un determinado plazo del programa.

Los programas lanzados antes del 31 de diciembre de 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	2001-2004	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 (2001-2004)***

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.

El programa de opciones sobre acciones también está sujeto al plazo de bloqueo de tres años, al que sigue un plazo 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, dependen de la evolución absoluta y relativa de las acciones de Bayer.

Cada participante recibió para los tramos de 2001 a 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 50<sup>SM</sup>.

Para los tramos de 2003 y 2004, cada participante recibió hasta tres opciones por cada acción aportada, que se custodiaron en el depósito para empleados. 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.

Ninguna de las opciones sobre acciones del tramo 2001, que venció el 15 de mayo de 2006, fue ejercida. Las opciones sobre acciones de los tramos 2002 y 2003 se ejercieron parcialmente y todavía se pueden ejercer. Su valor interno al cierre era de 4 millones de euros.

### ***Programa de incentivos por acciones (2000-2004)***

Las acciones que pueden aportarse al programa están limitadas a un 50 por ciento de la prima dependiente del 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 general 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 EURO STOXX 50<sup>SM</sup>. 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 diez 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 adjudicación de acciones es independiente de la evolución de las acciones de Bayer, si bien las prestaciones de incentivación se reducen a la mitad.

## 26.2. 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 almacenamiento o la 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 propietarias de un emplazamiento o que hayan 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 ha producido la contaminación del suelo o de las aguas subterráneas en algunos emplazamientos; 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, almacenados 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 la autoridad estadounidense competente en la materia, las autoridades de los estados federados y los particulares creen que las sociedades en cuestión pueden ser obligadas a aplicar medidas de saneamiento en virtud de la ley «Superfund» u otras similares. Hay otros emplazamientos en los que Bayer es la única empresa responsable. Los procedimientos referentes a los diversos emplazamientos se encuentran en fases distintas. En la mayoría de los emplazamientos se ha iniciado ya la fase de saneamiento.

Al final de los años 2006 y 2005, teníamos dotadas provisiones para cubrir compromisos en materia de protección medioambiental de un total de 262 millones de euros y 279 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 345 millones de euros (ej. ant.: 363 mill. €), que —una vez descontados a los tipos de interés medios sin riesgo de entre el 3,0 y el 10,0 por ciento— dan como resultado el importe de las provisiones contabilizado de 262 millones de euros (ej. ant.: 279 mill. €).

Según nuestras expectativas, el pago de los importes asignados a las provisiones se efectuará a lo largo de un periodo de 40 años, en el que se llevarán a cabo las medidas en los emplazamientos afectados. La Nota [5] de la Memoria de las Cuentas consolidadas del Grupo contiene explicaciones adicionales sobre las dificultades inherentes para estimar correctamente las obligaciones relacionadas con la protección del medio ambiente.

### 26.3. MEDIDAS DE REESTRUCTURACIÓN

Por efecto del cierre de emplazamientos o del traslado de actividades de negocio, en el ejercicio 2006 se destinó a medidas de reestructuración una suma de 408 millones de euros. Al cierre del ejercicio había provisiones por un importe de 196 millones de euros que se utilizarán al terminar la aplicación de las medidas previstas en los planes de reestructuración. Los gastos totales contienen indemnizaciones por despido de 149 millones de euros, amortizaciones abreviadas y extraordinarias del inmovilizado material y de activos inmateriales por un importe de 87 millones de euros y otros gastos de 172 millones de euros. La mayor parte de las indemnizaciones por despido y de los otros gastos del año 2006 darán lugar a pagos en el año 2007.

En agosto de 2006, Bayer CropScience aprobó un programa de reestructuración (el proyecto NEW) para la optimización de la estructura de gastos y para aumentar la eficiencia. Dentro de dicho programa, en el ejercicio se produjo un gasto en reestructuraciones con efecto sobre el resultado por valor de 74 millones de euros, de los que 19 millones de euros deben atribuirse a amortizaciones incrementadas y 22 millones de euros a hechos relativos a personal. A 31 de diciembre de 2006, las provisiones del Grupo para este programa ascendían a 38 millones de euros. En el marco del proyecto NEW se tomaron medidas en América del Norte, Japón, y Alemania, entre ellas figuran especialmente la reducción de la capacidad productiva en la sede de Kansas City (Missouri) e Institute (West Virginia), así como la concentración mundial de las actividades de investigación necesitadas de reestructuración en EE. UU. y Japón. En Alemania, las sedes de Dormagen y Griesheim se vieron afectadas por cierres de plantas de fabricación.

Durante el año 2006, la sociedad operativa Bayer HealthCare culminó el traslado de la sede central de la división Diabetes de Elkhart (Indiana) a Tarrytown (Nueva York), que se aprobó al final del tercer trimestre de 2005. A estos efectos, en 2006 se han producido gastos corrientes por importe de 14 millones de euros en concepto de mudanza, medidas de renovación de inmuebles y transformación de las estructuras generales de comercialización, distribución y compras. En 2005 ya se han tenido en cuenta 12 millones de euros para la amortización íntegra de los edificios usados en Elkhart y provisiones por importe de 7 millones de euros para el pago de indemnizaciones a trabajadores.

En el marco del cierre del centro de producción de la sociedad operativa Bayer MaterialScience para la fabricación de metileno difenil diisocianato en New Martinsville (West Virginia), a lo largo del ejercicio se amortizaron anticipadamente activos no aprovechables por importe de 9 millones de euros. Se produjeron gastos adicionales para indemnizaciones y otros gastos de cierre por un importe de 6 millones de euros.

Aprovechando una orientación más competitiva de nuestras funciones administrativas, desde octubre de 2006 hemos reorganizado nuestra área de Recursos Humanos. Los gastos de reorganización de los departamentos de Recursos Humanos de las sociedades operativas y la refundación de un centro europeo de Recursos Humanos compartido, con sede en Leverkusen, ascendieron en el ejercicio a 27 millones de euros.

Además, de la adquisición de Schering se derivan unas amplias medidas de reestructuración corrientes y futuras que guardan relación con el correspondiente proceso de integración, con el fin de consolidar las actividades farmacéuticas del grupo Bayer y dirigir los negocios de manera unitaria en interés del Grupo. Para ello deben unirse todas las áreas funcionales fundamentales, en particular investigación y desarrollo, compras, producción, distribución, marketing y administración. Los principales proyectos de integración pueden resumirse como sigue:

Las actividades de investigación y desarrollo mundiales, que hasta ahora tenían su sede en distintos emplazamientos bajo el manto de Bayer Schering Pharma AG y de la sociedad operativa de Bayer Bayer HealthCare, se reunirán en el futuro en las sedes de Berlín y Wuppertal, para Alemania, y en la sede de Berkeley (California), para Estados Unidos.

Además, en la mayoría de países, las filiales locales de Bayer Schering Pharma AG deben transferirse a las organizaciones de Bayer existentes. Los servicios exteriores y

las funciones de marketing de las filiales de Bayer Schering Pharma y del área de Farma de la sociedad operativa de Bayer Bayer HealthCare deben incorporarse respectivamente a una división local de Bayer Schering Pharma. Hay planes de detalle para la ejecución de estos proyectos que todavía están parcialmente en fase de elaboración y que dependen del avance del proceso de integración.

Las estructuras administrativas de Bayer Schering Pharma AG deben transferirse a las estructuras administrativas mundiales del grupo Bayer. Con la integración en el grupo Bayer, Bayer Schering Pharma AG, al igual que otras sociedades del Grupo, aprovechará las funciones asumidas por Bayer AG para la totalidad del Grupo en calidad de sociedad tenedora estratégica, que se agrupan en el centro corporativo de Bayer AG.

Los gastos totales correspondientes a las medidas de reestructuración de Schering en el ejercicio del informe ascendieron a 179 millones de euros. De esta suma, 109 millones de euros correspondieron a provisiones que se utilizarán al terminar la aplicación de las medidas previstas en los planes de reestructuración. Las provisiones para medidas de reestructuración constituidas en el marco de la integración de Schering incluyen indemnizaciones por despido de 85 millones de euros, y otros gastos por un importe de 24 millones de euros. Además, debido a las medidas de reestructuración de Schering, en 2006 se produjeron amortizaciones abreviadas y extraordinarias del inmovilizado material y activos inmateriales por un importe de 19 millones de euros.

En relación con el avance del proceso de integración y la concretización o la aprobación de acuerdos sobre proyectos parciales, para los ejercicios futuros también esperamos que se produzcan gastos de reestructuración. Todavía no podemos calcular con precisión el importe de estos gastos, ya que éstos también dependen de las decisiones de detalle que todavía deben tomarse. Una gran parte de los gastos de estos proyectos los esperamos en el ejercicio 2007. En la actualidad, estimamos que los posibles gastos futuros en relación con la reestructuración de Schering alcanzarán una cuantía de hasta 1.000 millones de euros. Estos gastos todavía pueden disminuir o aumentar, dependiendo de las decisiones futuras. Las provisiones para reestructuración evolucionaron de la manera siguiente:

(en mill. €)	Indemnizaciones	Otros gastos	Total
Saldo al 1/1/2006	41	51	92
Var. perím. consol.	11	0	11
Entradas	124	48	172
Utilización	-29	-26	-55
Disolución	-4	-5	-9
Reorganización de fondos ajenos a corto plazo	-6	-1	-7
Diferencias monetarias	-1	-7	-8
Saldo al 31/12/2006	136	60	196

Los otros gastos contienen en lo sustancial los gastos de demolición y los demás gastos relacionados con el abandono de instalaciones de producción.

## 27. Deudas financieras

Las deudas financieras se desglosan de esta manera:

(en mill. €)	31/12/2005		31/12/2006	
	Total	de ellos, a corto plazo	Total	de ellos, a corto plazo
Emisión de obligaciones	6.953	336	11.852	2.137
Deudas con entidades de crédito	703	602	6.805	2.273
Deudas por leasing	468	61	384	69
Pagarés de empresa	174	174	0	0
Deudas por instrumentos financieros derivados	168	111	187	31
Otras deudas financieras	486	483	573	568
	<b>8.952</b>	<b>1.767</b>	<b>19.801</b>	<b>5.078</b>

Las deudas financieras presentaban los siguientes plazos de vencimiento:

31/12/2005		31/12/2006	
Vencimiento en el año	(en mill. €)	Vencimiento en el año	(en mill. €)
2006	1.767	2007	5.078
2007	2.152	2008	254
2008	262	2009	4.567
2009	486	2010	32
2010	36	2011	4.029
2011 y después	4.249	2012 y después	5.841
	<b>8.952</b>		<b>19.801</b>

Al igual que en el ejercicio anterior, no existían deudas financieras frente a las empresas vinculadas.

Las deudas financieras denominadas en dólares estadounidenses, con un importe de 1.800 millones de euros (ej. ant.: 1.300 mill. €), representaban un 8,9 por ciento (ej. ant.: 15,0 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 2.900 millones de euros (ej. ant.: 1.400 mill. €). El tipo de interés promedio ponderado se situó en el 3,8 por ciento (ej. ant.: 7,7 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 [30] de la Memoria de las cuentas consolidadas, 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	31/12/2005 (en mill. €)	31/12/2006 (en mill. €)
<b>Bayer AG</b>					
5,515 %	5,375 %	Obligaciones 2002/2007	2.137 mill. EUR	2.098	2.137
6,075 %	6,000 %	Obligaciones 2002/2012	2.000 mill. EUR	2.104	2.010
5,155 %	5,000 %	Obligaciones 2005/2105 (2015)	1.300 mill. EUR	1.268	1.247
Variable	Variable	Obligaciones 2006/2009	1.600 mill. EUR	-	1.596
4,621 %	4,500 %	Obligaciones 2006/2013	1.000 mill. EUR	-	993
5,774 %	5,625 %	Obligaciones 2006/2018	250 mill. GBP	-	368
5,541 %	5,625 %	Obligaciones 2006/2018 (Aumento)	100 mill. GBP	-	150
Variable	Variable	Obligaciones colocación privada 2003/2006	250 mill. EUR	250	-
Variable	Variable	Obligaciones colocación privada 2004/2006	50 mill. EUR	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	-
<b>Bayer Capital Corp. B.V.</b>					
7,117 %	6,625 %	Obligaciones de conversión obligatoria 2006/2009	2.300 mill. EUR	-	2.276
<b>Bayer Corporation</b>					

7,180 %	7,125 %	Obligaciones 1995/2015	200 mill. dólares	164	144
6,670 %	6,650 %	Obligaciones 1998/2028	350 mill. dólares	294	263
6,210 %	6,200 %	Obligaciones 1998/2028 (2008)	250 mill. dólares	213	190
4,043 %	3,750 %	Obligaciones colocación privada 2004/2009	460 mill. EUR	456	458
				6.953	11.852

En julio de 2005, Bayer AG emitió unos bonos híbridos subordinados a 100 años por un volumen de 1.300 millones de euros, que vencen en el año 2105 y que en los primeros diez años devengarán un cupón fijo del 5 por ciento. A continuación, para el resto del periodo de vigencia se devenga un interés variable trimestral (Euribor a tres meses más 280 puntos básicos). Transcurridos los primeros 10 años, Bayer AG tendrá trimestralmente la posibilidad de rescindir el empréstito por su valor nominal. Los pagos del cupón vencerán al final de cada periodo. El tipo de emisión fue del 98,812 por ciento.

En mayo de 2006, Bayer AG emitió bonos para la financiación parcial de la adquisición de Schering con arreglo al programa de pagarés a medio plazo multdivisa en euros EMTN (Multi-Currency-Euro-Medium-Term-Note): un bono de interés variable con un vencimiento de tres años, volumen nominal de 1.600 millones de euros y un margen del 0,225 por ciento sobre el Euribor trimestral. El segundo empréstito tienen un volumen nominal de 1.000 millones de euros, un plazo de vencimiento de siete años y un cupón del 4,5 por ciento. Además se lanzó una emisión de bonos en libras esterlinas (GBP) por un importe de 250 millones de GBP. De este empréstito se emitió posteriormente un nuevo tramo por importe de 100 millones de GBP. Los bonos tienen un cupón del 5,625 por ciento, un plazo de vencimiento de hasta 2018 y fue objeto de una operación de swap íntegramente en euros.

En abril de 2006, Bayer Capital Corp. B.V. lanzó un paquete de obligaciones de conversión obligatoria, garantizada con rango subordinado por Bayer AG, con un volumen de 2.300 millones de euros, destinado a la financiación parcial de la adquisición de Schering. Este empréstito lleva un cupón del 6,625 por ciento y vencerá el 1 de junio de 2009. Dentro del plazo de vencimiento, los poseedores de estos bonos tienen la posibilidad de permutarlos, dentro de una franja determinada de oscilación de las cotizaciones de las acciones de Bayer AG, por un número variable de acciones de Bayer AG. En caso de que la cotización sea superior o inferior a los límites de dicha franja, la conversión se realizará en acciones en un número fijo. Una vez transcurrido el plazo de tres años, tendrá lugar una conversión obligatoria.

En febrero de 1998, Bayer Corporation emitió obligaciones por un importe de 350 millones de dólares con un tipo de interés del 6,65 por ciento y otras por un importe de 250 millones de dólares con un tipo del 6,20 por ciento para ser suscritas por inversores institucionales con derecho a ello. El primer empréstito tiene un plazo de vencimiento de 30 años. 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 segundo empréstito cuenta con una opción combinada de compra y de venta, que después de diez años otorga al banco principal del consorcio el



derecho de rescatar y al inversor el derecho de exigir el reembolso de las obligaciones. En esta fecha, el banco principal del consorcio puede fijar un nuevo tipo de interés y colocar el empréstito por otro periodo de 20 años. Si el inversor no ejerce su opción de compra, el empréstito deberá reembolsarse en el año 2008. Los intereses de ambos empréstitos vencen semestralmente.

Las deudas a largo plazo frente a entidades de crédito incluyen fundamentalmente un crédito sindicado suscrito en el marco de la adquisición de Schering por un importe de 4.000 millones de euros. Este crédito es concedido por un consorcio formado por once bancos y arroja un tipo de interés variable (el Euribor más un margen que, a partir de 2007, depende de la calificación crediticia). El crédito tiene un plazo de vencimiento fijo comprometido hasta marzo de 2011, pero por deseo de Bayer podrá reembolsarse en cualquier momento total o parcialmente.

A 31 de diciembre de 2006, el Grupo tenía a su disposición líneas de crédito por un total de 11.700 millones de euros (ej. ant.: 5.400 mill. €). De esta suma, se utilizaron 6.800 millones de euros (ej. ant.: 700 mill. €), en tanto que quedan sin utilizar 4.900 millones de euros (ej. ant.: 4.700 mill. €) 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 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 respectivos cedentes de los bienes una suma de 486 millones de euros (ej. ant.: 596 mill. €); la parte de intereses contenida en las cuotas de leasing asciende a 102 millones de euros (ej. ant.: 128 mill. €).

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

31/12/2005		31/12/2006	
<b>Pagos por leasing</b>			
Vencimiento en el año	(en mill. €)	Vencimiento en el año	(en mill. €)
2006	82	2007	86
2007	68	2008	40
2008	36	2009	36
2009	38	2010	35
2010	45	2011	32
2011 y después	327	2012 y después	257
	<b>596</b>		<b>486</b>
<b>Parte de intereses</b>			
Vencimiento en el año	(en mill. €)	Vencimiento en el año	(en mill. €)
2006	21	2007	17
2007	19	2008	16
2008	17	2009	14
2009	16	2010	14
2010	16	2011	13
2011 y después	39	2012 y después	28
	<b>128</b>		<b>102</b>
<b>Deudas por leasing</b>			
Vencimiento en el año	(en mill. €)	Vencimiento en el año	(en mill. €)
2006	61	2007	69
2007	49	2008	24
2008	19	2009	22
2009	22	2010	21
2010	29	2011	19
2011 y después	288	2012 y después	229
	<b>468</b>		<b>384</b>

En el año 2006 se realizaron pagos en concepto de alquiler por leasing operativo por importe de 187 millones de euros (ej. ant.: 122 mill. €).

## 28. Acreedores comerciales

Las deudas comerciales están contraídas en su mayor parte con terceros. Del importe total, las partidas deudoras con un plazo de vencimiento inferior a un año ascienden a 2.359 millones de euros (ej. ant.: 1.973 mill. €), y las que tienen un vencimiento superior a un año se elevan a 10 millones de euros (ej. ant.: 1 millón de euros). El saldo de acreedores comerciales ascendía a 39 millones de euros (ej. ant.: 26 mill. €) frente a las empresas vinculadas, y a 2.330 millones de euros (ej. ant.: 1.948 mill. €) frente a otros clientes.

## 29. Otras cuentas a pagar

Las otras cuentas a pagar se desglosan como sigue:

(en mill. €)	31/12/2005		31/12/2006	
	Total	de los cuales a corto plazo	Total	de los cuales a corto plazo
Ajustes por periodificación de intereses a pagar	424	424	561	561
Cuentas a pagar por remuneraciones pendientes de los empleados	232	162	196	133
Cuentas a pagar relacionadas con la Seguridad Social	115	114	146	138
Cuentas a pagar por licencias	33	33	3	3
Anticipos recibidos por pedidos y efectos girados	33	32	30	28
Cuentas a pagar por operaciones de futuro sobre mercancías	209	6	209	76
Cuentas a pagar frente a socios minoritarios	39	-	756	736
Otras cuentas a pagar	1.447	1.245	1.603	1.380
	<b>2.532</b>	<b>2.016</b>	<b>3.504</b>	<b>3.055</b>

Dentro del importe total de las cuentas a pagar figuraban ajustes por periodificación de intereses de 561 millones de euros (ej. ant.: 424 mill. €) por deudas que no vencen sino hasta después de la fecha del cierre.

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.

Al igual que en el ejercicio anterior, no existían otras cuentas a pagar frente a las empresas vinculadas.

En las demás cuentas a pagar se incluyen periodificaciones de gastos por un importe de 421 millones de euros (ej. ant.: 511 mill. €). De ellos, 248 millones de euros (ej. ant.: 362 mill. €) son a corto plazo. Las periodificaciones de gastos incluyen subvenciones del sector público por importe de 47 millones de euros (ej. ant.: 59 mill. €). En el ejercicio se liquidaron 15 millones de euros (ej. ant.: 12 mill. €) con efecto sobre los ingresos. Las otras cuentas a pagar incluyen, además, pagos por garantías, comisiones a clientes o reembolsos de gastos.

Debido a la oferta de adquisición lanzada dentro del contrato de dominio con Bayer Schering Pharma AG, en el cuatro trimestre de 2006 existe la obligación frente a los accionistas minoritarios residuales de comprar las participaciones minoritarias por un importe de 736 millones de euros, lo que no se contabiliza en las participaciones de las minorías en los fondos propios, sino en las otras cuentas a pagar a corto plazo. En las cuentas a pagar frente a socios minoritarios se incluye, además, el capital proporcional de Lanxess AG, de 20 millones de euros, que participa en Bayer Industry Services GmbH & Co. OHG con un 40 por ciento.

Para una explicación más detallada de las deudas por instrumentos financieros derivados remitimos a la Nota [30] de la Memoria de las Cuentas consolidadas, en la que se proporciona más información sobre la contabilización de los instrumentos financieros.

Las deudas estaban garantizadas en una cuantía de 392 millones de euros (ej. ant.: 313 mill. €); de ellas, 3 millones de euros (ej. ant.: 7 mill. €) mediante la constitución de hipotecas.

## 30. Contabilización de instrumentos financieros

### 30.1. 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 centralizada 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 extrabursátiles, 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 de pago y equivalentes, así como transacciones previstas en una moneda distinta de la moneda local de la sociedad. Esto ocurre en el grupo Bayer especialmente con el dólar estadounidense, la libra esterlina 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. La exposición a monedas extranjeras contabilizada, 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.

### *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 del 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.

### *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 cumpliesen 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.

## **30.2. INSTRUMENTOS FINANCIEROS ORIGINARIOS**

El valor de las deudas financieras contabilizado en las cuentas del Grupo es de 162 mill. de € (ej. ant.: 37 mill. €) 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 de pago y equivalentes, no existen diferencias significativas entre los valores de mercado y los contables, debido a que su plazo de vencimiento es corto.

### 30.3. 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 (Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración) 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 derivados 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. €)	31/12/2005			31/12/2006		
	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
<b>Aseguramiento monetario de negocios contabilizados</b>	4.759	18	-105	10.305	78	-29
<u>Operaciones a plazo sobre divisas</u>	3.600	15	-34	8.960	40	-19
<i>de ellas, coberturas sobre el valor razonable</i>	0	0	0	0	0	0
<i>de ellas, coberturas sobre el flujo de efectivo</i>	-	-	-	-	-	-
<u>Opciones sobre divisas</u>	44	1	-1	76	2	-1
<i>de ellas, coberturas sobre el valor razonable</i>	0	-	-	0	0	0
<i>de ellas, coberturas sobre el flujo de efectivo</i>	-	-	-	-	-	-
<u>Swaps combinados sobre tipos de interés y divisas</u>	1.115	2	-70	1.269	36	-9
<i>de ellas, coberturas sobre el valor razonable</i>	-	-	-	0	0	0
<i>de ellas, coberturas sobre el flujo de efectivo</i>	460	-	-10	965	33	-9
<b>Aseguramiento monetario de negocios previstos</b>	942	10	-40	1.761	54	-4
<u>Operaciones a plazo sobre divisas</u>	817	5	-33	1.761	54	-4
<i>de ellas, coberturas sobre el valor razonable</i>	-	-	-	-	-	-
<i>de ellas, coberturas sobre el flujo de efectivo</i>	809	5	-33	1.201	51	-2



<u>Opciones sobre divisas</u>	125	5	-7	0	0	0
<i>de ellas, coberturas sobre el valor razonable</i>	-	-	-	-	-	-
<i>de ellas, coberturas sobre el flujo de efectivo</i>	93	3	-7	0	0	0
<b>Aseguramiento de tipos de interés de operaciones contabilizadas</b>	<b>11.327</b>	<b>174</b>	<b>-66</b>	<b>11.633</b>	<b>110</b>	<b>-157</b>
<u>Swaps sobre tipos de interés</u>	10.327	172	-65	10.633	106	-156
<i>de ellas, coberturas sobre el valor razonable</i>	5.533	30	-31	5.708	22	-145
<i>de ellas, coberturas sobre el flujo de efectivo</i>	-	-	-	-	-	-
<u>Opciones sobre tipos de interés</u>	1.000	2	-1	1.000	4	-1
<i>de ellas, coberturas sobre el valor razonable</i>	-	-	-	-	-	-
<i>de ellas, coberturas sobre el flujo de efectivo</i>	-	-	-	-	-	-
<b>Aseguramiento de los precios de las materias primas</b>	<b>465</b>	<b>280</b>	<b>-209</b>	<b>389</b>	<b>137</b>	<b>-225</b>
<u>Operaciones de futuro sobre mercancías</u>	416	210	-125	323	76	-149
<i>de ellas, coberturas sobre el valor razonable</i>	0	0	-	0	0	0
<i>de ellas, coberturas sobre el flujo de efectivo</i>	168	70	-1	72	2	-70
<u>Operaciones de opciones sobre mercancías</u>	49	70	-84	66	61	-76
<i>de ellas, coberturas sobre el valor razonable</i>	-	-	-	-	-	-
<i>de ellas, coberturas sobre el flujo de efectivo</i>	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>17.493</b>	<b>482</b>	<b>-420</b>	<b>24.088</b>	<b>379</b>	<b>-415</b>

<i>del cual, instrumentos financieros derivados a corto plazo</i>	5.443	116	-161	15.484	135	-57
<i>para cobertura de tipos de cambio</i>	4.872	29	-155	11.101	103	-31
<i>para cobertura de tipos de interés</i>	350	0	-	4.127	0	-4
<i>para cobertura de precios de mercancías</i>	221	87	-6	256	32	-22

### ***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 3 millones de euros (ej. ant.: 0 mill. €).

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. En el caso de los negocios previstos y de los riesgos de variación de precio en operaciones de abastecimiento, los volúmenes nominales son de 1.761 millones de euros y 389 millones de euros respectivamente (ej. ant.: 942 mill. € y 465 mill. €).

Los otros ingresos integrales disminuyeron en 2006 en 43 millones de euros (ej. ant.: 9 mill. €) por variaciones negativas del valor actuarial atribuible de los derivados designados como coberturas sobre el flujo de efectivo. Se han traspasado de los otros ingresos integrales a la cuenta de pérdidas y ganancias gastos por importe de 9 millones de euros (ej. ant.: 3 mill. € de ingresos). Se han reflejado con efectos sobre el resultado partes no efectivas de las relaciones de aseguramiento por importe de 5 millones de euros (ej. ant.: 6 mill. €).

Previsiblemente, a lo largo de los próximos doce meses se reclasificará un importe de 38 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.

### 31. Pasivos contingentes y otras deudas financieras

A 31 de diciembre de 2006 existían pasivos contingentes por un valor total de 136 millones de euros. Son exclusivamente el resultado de compromisos contraídos frente a terceros y correspondieron a:

(en mill. €)	31/12/2005	31/12/2006
Negociación y endoso de efectos	12	5
Fianzas	93	-
Garantías	72	74
Otros	-	57
	<b>177</b>	<b>136</b>

Los pasivos contingentes conciernen a sucesos futuros potenciales que, de producirse, originarían un compromiso. No obstante, al cierre de las cuentas todavía tienen la consideración de improbables, pero no se descartan.

Nosotros evaluamos los litigios y los procedimientos administrativos 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. La partida global de riesgos jurídicos se explica con detalle en la Nota [32] 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 de 2004 prescribe pasados cinco años. El contrato básico suscrito por las partes junto con el contrato de escisión y absorción contiene las correspondientes exoneraciones de responsabilidad de Bayer AG y de Lanxess AG. Además, este contrato contiene disposiciones sobre la imputación de obligaciones relacionadas con demandas de responsabilidad por productos defectuosos, demandas por daños al medio ambiente e incumplimientos de la legislación antimonopolio entre los contratantes.

Además de las provisiones, cuentas a pagar y los pasivos contingentes, existen otras deudas financieras. Existen también otras deudas financieras derivadas especialmente de contratos de leasing y de arrendamiento a largo plazo.

El importe mínimo por los pagos futuros por leasing y arrendamientos no actualizados resultantes de negocios de leasing operativo se eleva a 559 millones de euros (ej. ant.: 452 mill. €). Los compromisos de pago correspondientes vencen de la manera siguiente:

31/12/2005		31/12/2006	
Vencimiento en el año	(en mill. €)	Vencimiento en el año	(en mill. €)
2006	106	2007	148
2007	90	2008	106
2008	71	2009	88
2009	62	2010	74
2010	49	2011	66
2011 y después	74	2012 y después	77
	452		559

Las deudas financieras por los pedidos en firme de proyectos de inversión ya comenzados, o planificados, ascienden a 507 millones de euros (ej. ant.: 294 mill. €). Este aumento debe atribuirse fundamentalmente a la primera inclusión del grupo Schering, con un valor de 174 millones de euros.

Los pagos correspondientes vencerán en el año 2007 con un importe de 467 millones de euros.

Además de ello, el Grupo ha suscrito varios acuerdos de cooperación con socios externos, habiéndose financiado distintos proyectos de investigación o asumido otras obligaciones por un valor de 956 millones de euros (ej. ant.: 562 mill. €) para el caso de que se alcancen determinados «hitos importantes» en la investigación o se cumplan otras condiciones convenidas en firme. A 31 de diciembre de 2006, se espera que deberán hacerse los pagos correspondientes de la manera que se indica a continuación, siempre que se hayan alcanzado dichos hitos o se hayan cumplido las condiciones convenidas:

31/12/2005		31/12/2006	
Vencimiento en el año	(en mill. €)	Vencimiento en el año	(en mill. €)
2006	109	2007	168
2007	111	2008	198
2008	82	2009	116
2009	93	2010	79
2010	85	2011	88
2011 y después	82	2012 y después	307
	562		956

El aumento de las obligaciones financieras en virtud de cooperaciones en el ejercicio debe atribuirse, entre otros, a un acuerdo de desarrollo y comercialización del medicamento alfimeprasa suscrito entre Bayer HealthCare y Nuvelo Inc., a un acuerdo de cooperación celebrado en el cuarto trimestre con Regeneron Pharmaceuticals Inc. para el desarrollo y la comercialización de un tratamiento para enfermedades oculares graves y a las obligaciones sobrevenidas como consecuencia de la adquisición de Schering.

## 32. Riesgos jurídicos

Como empresa que opera en el ámbito internacional con una cartera heterogénea, el grupo Bayer (incluyendo a Bayer Schering Pharma AG, antigua Schering AG) está expuesto a un gran número 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 12 de febrero de 2007 aún siguen pendientes unas 1.870 demandas contra Bayer en todo el mundo (de ellas, unas 1.810 en EE. UU., lo que incluye varias demandas colectivas). Hasta el 12 de febrero de 2007, Bayer había llegado a acuerdos extrajudiciales sin admitir obligación jurídica en 3.152 casos relacionados con Lipobay/Baycol en todo el mundo, habiéndose abonado para ello una cantidad total aproximada de 1.159 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 los cuales concluyeron a favor de Bayer.

Tras más de cinco años ya de disputas judiciales, actualmente sólo tenemos conocimiento de menos de 20 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 el ejercicio 2006, teniendo en cuenta los acuerdos extrajudiciales cerrados hasta el momento y los previstos para el futuro, así como los gastos de defensa jurídica previstos, Bayer contabilizó gastos por un montante de 35 millones de euros.

Una vez agotada la cobertura de seguro existente, en función de la futura evolución de los procedimientos es posible que Bayer esté expuesta a otras cargas económicas que ya no estén cubiertas por las dotaciones previstas en el balance. Periódicamente revisaremos las correspondientes provisiones en el balance en función de la evolución de los procedimientos.

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 el año 2005, el tribunal al que se sometió la demanda desestimó las reclamaciones de adquirentes no estadounidenses que hubieran adquirido las acciones de Bayer AG en bolsas no estadounidenses. Bayer está convencida de disponer de argumentos sólidos y se defenderá con toda firmeza.

**Cipro<sup>®</sup>**: Desde julio de 2000, en relación con el medicamento Cipro<sup>®</sup> 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 impedido supuestamente 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. En el año 2005, dicho tribunal accedió a la petición de Bayer y desestimó todas las reclamaciones de los demandantes, que recurrieron dicha decisión. Además, hay pendientes otras demandas

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, poliéster-poliolés, uretano**

Procedimientos relativos a líneas de producto de la antigua área de negocio de caucho

Han concluido varios procedimientos de defensa de la competencia en EE. UU., Canadá y la UE en relación con supuestas prácticas restrictivas de la competencia en líneas de productos de la antigua área de negocio de caucho. Otros procedimientos siguen pendientes. En EE. UU., Bayer AG ha abonado sanciones económicas en dos casos tras llegar a sendos acuerdos con el Ministerio de Justicia estadounidense. En diciembre de 2005, la Comisión Europea condenó a Bayer a una sanción de 59 millones de euros por infracción de la legislación sobre competencia en el área de productos químicos para el caucho. Dicho importe se desembolsó a finales de marzo de 2006. Las autoridades de defensa de la competencia en EE. UU., Europa y Canadá sobreseyeron los procedimientos relativos al EPDM en los meses de julio y agosto. En noviembre de 2006, la Comisión de la UE puso fin al procedimiento relativo al caucho sintético (elastómero de butadieno y estirenobutadieno producido por polimerización en emulsión) e impuso multas a varias empresas, quedando Bayer totalmente exenta de sanción.

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 la mayoría de los procedimientos estadounidenses, Bayer ha llegado a acuerdos extrajudiciales que en su mayor parte ya han sido aprobados 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. No obstante, como se ha expuesto, Bayer ya ha concluido con acuerdos los procedimientos considerados esenciales. Además, se interpuso contra Bayer AG y algunas sociedades filiales en EE. UU. una demanda por daños y perjuicios en forma de demanda colectiva basada en supuestas prácticas restrictivas de la competencia en relación con dos productos de caucho, en concreto el caucho de butadieno y el de estireno-butadieno. Es probable que se interpongan demandas análogas en Europa.

Procedimientos relativos a poliésterpoliols, uretanos y productos químicos para uretanos

En Canadá todavía hay abierto un procedimiento administrativo contra Bayer por supuestas prácticas restrictivas de la competencia en el área de los poliésterpoliols basados en ácido adipínico. En EE. UU., Bayer Corporation ha pagado una multa en virtud de un acuerdo suscrito con el Ministerio de Justicia estadounidense en el año 2004.

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 poliésterpoliols, uretanos y productos químicos para uretanos. En Canadá se han presentado demandas similares en relación con los poliésterpoliols.

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 polieterpolioles y otros productos previos para productos finales de uretano**

En EE. UU. y Canadá se han presentado demandas civiles de indemnización contra Bayer en forma de demandas colectivas. Los procedimientos incluyen 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 en EE. UU. por una demanda colectiva que representa aproximadamente al 75 por ciento de los compradores directos de poliesterpolioles, MDI y TDI (y los sistemas correspondientes). Este acuerdo ya ha sido aprobado judicialmente. Los demás compradores directos no han participado en este acuerdo, por lo que siguen teniendo derecho a interponer demandas separadas, lo que por ahora no ha ocurrido. En Canadá hay pendiente, además, una demanda colectiva de compradores directos e indirectos de poliesterpolioles, MDI y TDI (y los sistemas correspondientes). En febrero de 2006, el Ministerio de Justicia estadounidense emplazó a Bayer en relación con estos hechos a presentar determinados documentos.

**Consecuencias para Bayer de estos procedimientos relacionados con la defensa de la competencia**

Descontando la parte de la que es responsable Lanxess, las provisiones para los procedimientos civiles mencionados se han reducido, por los pagos de acuerdos, de 285 millones de euros en 2005 a 129 millones de euros a 31 de diciembre de 2006.

Bayer seguirá tratando de 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 tanto, no ha sido posible efectuar las consiguientes previsiones en el balance. La empresa prevé que, en el transcurso de los procedimientos citados, resulte necesario desembolsar nuevas cantidades, que todavía no es posible cuantificar.

### **Procedimientos por plantas de arroz transgénicas**

Desde agosto de 2006 se han interpuesto numerosas demandas en EE. UU. contra Bayer CropScience LP por parte de productores de arroz y mayoristas ante tribunales federales y locales, incluyendo algunas demandas colectivas. Los demandantes alegan haber sufrido pérdidas económicas tras haberse detectado restos de arroz transgénico (LLRICE601) en muestras aleatorias de arroz de grano largo convencional cultivado en EE. UU. Esto habría causado numerosos perjuicios económicos, incluyendo la bajada de los precios del arroz de grano largo, costes ocasionados por las restricciones a las importaciones y las exportaciones y otros costes provocados por la necesidad de asegurar otras fuentes de abastecimiento. Todos los procedimientos pendientes ante



tribunales federales fueron transferidos en diciembre a un tribunal federal de Missouri para su coordinación.

Tras su desarrollo tecnológico, el LLRICE601 fue sometido a nuevas pruebas en colaboración con terceros, entre ellos un instituto de investigación de cultivos en EE. UU. Sin embargo, el desarrollo de esta línea no condujo a su comercialización. Tanto la agencia estadounidense del medicamento (FDA) como el ministerio de agricultura de ese país (USDA) han confirmado que el LLRICE601 es seguro para la salud, para su empleo en alimentación humana y forrajes para ganado, así como para el medio ambiente. En noviembre de 2006, el ministerio estadounidense de agricultura notificó la autorización de la salida al mercado del LLRICE601. Actualmente está estudiando cómo ha llegado el LLRICE601 al arroz convencional cultivado en EE. UU.

Bayer está convencida de contar con sólidos argumentos contra las imputaciones presentadas y se defenderá con toda firmeza. Debido a las circunstancias imprevisibles ligadas con estos procedimientos, en la actualidad no es posible estimar el alcance de una posible responsabilidad.

### Procedimientos por anticonceptivos

#### Yasmín®

En abril de 2005, Bayer Schering Pharma AG presentó ante un tribunal federal estadounidense una demanda por violación de patente contra Barr Pharmaceuticals Inc. y Barr Laboratories Inc. En ella se acusa a Barr de violación de patente por el intento de registro en un procedimiento ANDA de su versión estadounidense genérica del anticonceptivo oral Yasmín® de Bayer Schering Pharma AG. En junio de 2005, Barr reaccionó con otra demanda en la que se solicitaba la declaración de nulidad de la patente de Bayer Schering Pharma AG. Los procedimientos se encuentran actualmente en la fase de aportación de pruebas.

#### YAZ®

En enero de 2007, Bayer Schering Pharma AG recibió la notificación de que Barr Laboratories había interpuesto un nuevo procedimiento de registro ANDA para una versión genérica estadounidense del anticonceptivo oral YAZ® de Bayer Schering Pharma AG. Bayer Schering Pharma tiene legalmente la exclusividad del mercado conforme a la FDA para las indicaciones de YAZ® como anticonceptivo oral hasta marzo de 2009.

La especial importancia de los dos anticonceptivos orales Yasmín® y Yaz® para el negocio es bien conocida. Bayer está firmemente decidida a afianzar su posición de liderazgo en este campo.

### Procedimientos por óxido de propileno

Un tribunal arbitral estadounidense estimó en mayo de 2006 las reclamaciones formuladas por Lyondell Chemical Co. contra Bayer. El objeto del procedimiento eran unas reclamaciones planteadas en torno a discrepancias en la interpretación de un contrato relacionado con una empresa conjunta para la producción de óxido de propileno. Bayer ha solicitado la anulación del laudo arbitral. Por el contrario, Lyondell

solicita que se confirme la decisión y reclama intereses por el tiempo transcurrido hasta la pronunciación del laudo. Bayer ha dotado las provisiones necesarias a tales efectos en el balance. Además, en enero de 2007 Bayer interpuso una demanda adicional contra Lyondell ante un tribunal estadounidense con la que se pretende conseguir una revisión del contrato y el reembolso de determinados importes que Bayer adeudaría supuestamente en relación con el laudo arbitral.

Por otra parte, Bayer exige su derecho de cobro especial frente a Lyondell en otro procedimiento arbitral que se sigue por separado y que hace referencia a la utilización de determinadas cantidades de óxido de propileno por parte de Lyondell.

### **Procedimientos por inyectores y productos similares**

En noviembre de 1998, Liebel-Flarsheim Company y su sociedad matriz, Mallinckrodt, Inc., interpusieron una demanda contra Medrad, una filial de Bayer Schering Pharma AG. Sostenían que algunos productos de Medrad (inyectores de carga frontal) violan cuatro patentes de Liebel-Flarsheim. En octubre de 2005, el tribunal decidió a favor de Medrad. En su sentencia constató que los productos de Medrad violarían las patentes de Liebel-Flarsheim si fuesen válidas, pero declaró que las cuatro patentes eran inválidas. Ambas partes interpusieron un recurso de apelación contra la parte desfavorable para ellos de la resolución judicial. Una demanda interpuesta por los mismos demandantes en septiembre de 2004 por violación de las mismas patentes a través de otro producto de Medrad fue resuelta por el tribunal en octubre de 2005 como en el primer caso, y también en esta ocasión ambas partes presentaron sendos recursos de apelación.

Los demandantes han interpuesto otras dos demandas declarativas contra Medrad. Por su parte, Medrad ha demandado a Liebel-Flarsheim con el argumento de que un producto de esta firma viola una patente cuya titularidad pertenece a Medrad.

Bayer está convencida de contar con sólidos argumentos en todos estos procedimientos y se defenderá con toda firmeza contra las imputaciones presentadas.

### **Litigios sobre patentes y sobre contratos**

Abbott demandó entre otros a Bayer en EE. UU. por supuesta vulneración de patente. La demanda afecta a glucómetros de los sistemas Ascensia® Contour®, que se adquieren en Japón. El fabricante está obligado a exonerarnos de toda responsabilidad y de todos los costes, y la directiva de Bayer presupone que, en caso de responsabilidad, se restituirá una parte sustancial de las cantidades y costes correspondientes.

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

En otro caso, Bayer ha demandado a varias empresas en EE. UU. por violación 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 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. 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. Otras demandas han sido interpuestas por demandantes residentes en EE. UU. que por ese motivo hayan resultado infectados supuestamente con el VHC.

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 estados federados.

La aprobación dada por la Junta General de Bayer Schering Pharma AG del día 13 de septiembre de 2006 a un contrato de dominio y transferencia de beneficios con Bayer Schering GmbH es objeto de varios procedimientos judiciales. Algunos accionistas externos han impugnado el acuerdo ante los tribunales, solicitan que se declare su nulidad y pretenden la revisión judicial de la cuantía de la indemnización y de la compensación. Bayer Schering Pharma AG ha incoado un procedimiento de desbloqueo para que el tribunal confirme que las demandas no impiden la inscripción del contrato en el Registro Mercantil y que los posibles errores del acuerdo no afectarán a la validez del contrato. Se ha incoado un procedimiento de extinción de oficio contra la inscripción del contrato en el Registro Mercantil llevada a efecto entretanto.

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 protegerlos suficientemente de los peligros conocidos del asbesto. Una sociedad participada de Bayer en 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.

## Consideraciones de responsabilidad tras la escisión de Lanxess

Para las cuestiones de responsabilidad tras la escisión de la sociedad operativa LANXESS desempeñan un papel importante tanto las disposiciones legales como las contractuales. De acuerdo con la legislación alemana de transformaciones societarias, todas las unidades implicadas en la escisión responden solidariamente de las obligaciones contraídas por la unidad transmitente con anterioridad a la fecha de escisión. En consecuencia, Bayer AG y Lanxess AG responden solidariamente durante un periodo de 28 años de todas las obligaciones de Bayer AG ya contraídas a 28 de enero de 2005.

## Notas explicativas sobre el cuadro de financiación

### 33. Entradas/salidas procedentes del negocio operativo

Desde las cuentas anuales de 2006, el punto de partida del Cuadro de financiación ya no es el resultado operativo (EBIT), sino el resultado después de impuestos de las actividades continuadas. Las cifras del ejercicio anterior fueron objeto de la correspondiente adaptación. El flujo bruto de efectivo refleja el excedente de los ingresos operativos antes de aplicar los fondos; su importe asciende a 3.913 millones de euros (ej. ant.: 3.114 mill. €). En las cifras recogidas en la Nota [1] de la Memoria se desglosa por unidades de informe y regiones.

En las entradas de fondos procedentes del negocio operativo (flujo neto de efectivo) en las actividades continuadas, que se elevaron a 3.928 millones de euros (ej. ant.: 3.227 mill. €), se tuvieron en cuenta las variaciones del capital circulante y del restante patrimonio neto, así como otras operaciones no monetarias. El flujo neto de efectivo de las actividades no continuadas asciende a 275 millones de euros e incluye entradas operativas procedentes de los negocios de H.C. Starck y Wolff Walsrode, así como de la división Sistemas Diagnósticos. El valor del ejercicio anterior, 275 millones de euros, incluye además el negocio de plasma y Lanxess. Para el ejercicio 2006, resulta en conjunto un flujo neto de efectivo de 4.203 millones de euros (ej. ant.: 3.502 mill. €). La aportación de Schering al respecto fue de 483 millones de euros.

Para que la neutralidad sobre los pagos de los efectos derivados de la distribución del precio de compra correspondiente a la adquisición de Schering se tenga ya en cuenta en el flujo bruto de efectivo, se añadió el nuevo epígrafe «Efectos no monetarios de la nueva valoración de los activos adquiridos (deterioro de las existencias)». De este modo se neutralizan ya en el flujo bruto de efectivo los efectos negativos no monetarios sobre el resultado derivados de la liquidación de las existencias de Schering, adquiridas a precio de mercado el 23 de junio de 2006. Para el ejercicio 2006 se incluyen en el epígrafe nuevo «Aumento/disminución de las existencias» 429 millones de euros. Estas operaciones no monetarias son neutras respecto al flujo neto de efectivo.

### 34. Entradas / salidas por actividades de inversión

En el año 2006, las actividades de inversión supusieron salidas de fondos por importe de 14.730 millones de euros (ej. ant.: 1.741 mill. €). Esta evolución obedeció fundamentalmente a los gastos ocasionados por la adquisición de Schering, por un importe total de 15.246 millones de euros, que incluían los pagos realizados hasta el 31 de diciembre de 2006 correspondientes a la compra del 96,2 por ciento de las acciones de Bayer Schering Pharma AG menos los medios de pago adquiridos, que se elevaron aproximadamente a 1.025 millones de euros. Además, adquirimos la empresa biotecnológica Icon Genetics y la empresa estadounidense Metrika por un precio conjunto de 75 millones de euros. Se facilitan más explicaciones sobre las adquisiciones y desinversiones en la Nota [7.2] de la Memoria.

En 2006, se gastó la cantidad de 1.876 millones de euros (ej. ant.: 1.389 mill. €) en la adquisición de bienes de inmovilizado material e inmaterial. Estas cifras incluían 137 millones de euros de inversiones de Schering. En los gastos en inmovilizado material y activos inmateriales se incluyen, entre otros, la adquisición de los derechos de distribución para Europa de los medicamentos contra la hipertensión Pritor® y PritorPlus®, así como gastos relacionados con la ampliación de nuestro centro de producción chino de Caojing, cerca de Shanghai, para la producción de productos de polímeros.

Frente a estos gastos, hubo ingresos procedentes de la venta de inmovilizado material y otros activos por un importe de 185 millones de euros (ej. ant.: 105 mill. €), así como ingresos por desinversiones por un total de 489 millones de euros (ej. ant.: 293 mill. €). Por la desinversión concluida a comienzos de 2007 en nuestro negocio de sistemas diagnósticos, se efectuó un primer pago por importe de 395 millones de euros ya a finales de 2006.

Los ingresos derivados de la venta de activos financieros a largo plazo se elevaron a 850 millones de euros (ej. ant.: 1.189 mill. €) y fueron producto fundamentalmente de la venta de nuestra participación del 49,9 por ciento en GE Bayer Silicones a General Electric, nuestro socio hasta ahora, así como de la restitución de un préstamo por parte del grupo químico Symrise. Este préstamo se concedió al comprador en el marco de la operación de venta del grupo Haarmann & Reimer en el año 2002.

En el ejercicio anterior, el gasto en adquisiciones incluía fundamentalmente unos 1.900 millones de euros por el negocio de especialidades farmacéuticas de venta libre de Roche. Frente a estos gastos, se produjeron ingresos por activos financieros a largo plazo por un importe de 1.200 millones de euros, debidos principalmente a la amortización ordinaria de créditos por parte de Lanxess y al vencimiento de derivados. Los ingresos por desinversiones, de 293 millones de euros en el año 2005, se limitaron esencialmente a la venta del negocio estadounidense de derivados del plasma.

### 35. Entradas / salidas por actividades de financiación

Las actividades de financiación supusieron entradas de fondos por un importe de 10.199 millones de euros (ej. ant.: salidas por importe de 1.881 mill. €). Estas entradas se deben especialmente a la toma de crédito neto por importe de 10.700 millones de euros en relación con la financiación de la adquisición de Schering. Además, obtuvimos

1.174 millones de euros, principalmente mediante la colocación de 34 millones de acciones nuevas.

Por el pago de dividendos, incluyendo el reembolso percibido de 176 millones de euros correspondientes al reparto de dividendos dentro del Grupo en el año 2004, se produjeron salidas por un total de 535 millones de euros (ej. ant: 440 mill. €). Los gastos por intereses crecieron, sobre todo como consecuencia de los fondos ajenos suscritos para la adquisición de Schering, a 1.155 millones de euros (ej. ant.: 787 mill. €).

### 36. Medios de pago y equivalentes

Los medios de pago y equivalentes comprenden los cheques, la caja y los depósitos en entidades de crédito. Debido a su elevada liquidez, conforme a la norma NIC 7 (Estado de flujos de efectivo) también se incluyen en esta partida los títulos financieros con un plazo de vencimiento originario de hasta tres meses. Los medios de pago y equivalentes ascendían a 31 de diciembre de 2006 a 2.915 millones de euros (ej. ant.: 3.290 mill. €).

Se depositaron en cuentas especiales medios de pago por importe de 799 millones de euros (ej. ant.: 253 mill. €). Este importe incluye 710 millones de euros que se transfirieron a una cuenta de registro de fianzas debido al procedimiento de exclusión de socios minoristas de Schering aprobado, y 89 millones de euros (ej. ant.: 253 mill. €) destinados exclusivamente a efectuar pagos relacionados con compensaciones civiles en procedimientos antimonopolio.

## Otras notas explicativas

### 37. Honorarios del auditor de cuentas

Por los servicios prestados por el auditor de las cuentas del Grupo, PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, se han contabilizado como gastos los siguientes honorarios:

(en mill. €)	2005	2006
Auditorías de cuentas	5	10
Otros servicios de certificación o valoración	3	3
Servicios de asesoría fiscal	0	1
Otros servicios prestados a Bayer AG o sociedades filiales	1	1
	9	15

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 la redacción de dictámenes y la realización de exámenes en el marco de las adquisiciones y desinversiones, a las comprobaciones del sistema interno de control financiero, que incluyen comprobaciones vinculadas con proyectos de introducción de nuevos sistemas informáticos, así como a la inspección de los balances provisionales.

### 38. 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. €)	2005	2006
Ingresos	229	188
Cuentas a cobrar	98	143
Cuentas a pagar	-68	-127

Las transacciones con empresas próximas resultan principalmente del intercambio de suministros y servicios. Con respecto a las empresas próximas, en el ejercicio 2006 existían además cuentas financieras a cobrar por valor de 43 millones de euros (ej. ant.: 39 mill. €).

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 [19] de la Memoria.

### 39. Percepciones totales del Consejo de Dirección y del Consejo de Supervisión y créditos concedidos

Las percepciones de los miembros del Consejo de Dirección se elevaron a 2.337.041 euros (ej. ant.: 1.989.000 €). De ellos, 779.014 euros (ej. ant.: 459.000 €) correspondieron a componentes variables de la remuneración.

La remuneración de cada uno de los miembros del Consejo de Dirección es la siguiente:

(en €)		Werner Wenning	Klaus Kühn	Udo Oels*	Wolfgang Plischke**	Richard Pott	Total
Retribución fija anual	2006	748.872	412.236	343.526	343.530	412.236	2.260.400
	2005	748.872	412.236	412.236	-	412.236	1.985.580
Complemento fijo de Grupo	2006	325.132	316.366	142.205	142.206	170.647	1.096.556
	2005	325.132	170.647	170.647	-	170.647	837.073
Porcentaje variable	2006	1.525.086	1.034.615	567.335	689.745	827.694	4.644.475
	2005	1.554.615	843.713	843.713	-	843.713	4.085.754
Pagos en especie / otras prestaciones	2006	47.926	35.571	9.594	18.163	31.137	142.391
	2005	40.169	35.266	41.942	-	39.044	156.421
<b>Total de retribuciones directas satisfechas</b>	<b>2006</b>	<b>2.647.016</b>	<b>1.798.788</b>	<b>1.062.660</b>	<b>1.193.644</b>	<b>1.441.714</b>	<b>8.143.822</b>
	<b>2005</b>	<b>2.668.788</b>	<b>1.461.862</b>	<b>1.468.538</b>	<b>-</b>	<b>1.465.640</b>	<b>7.064.828</b>
Retribución a través de acciones acumulada en el ejercicio corriente	2006	820.514	480.609	538.181	193.188	461.939	2.494.431
	2005	495.504	285.748	285.748	-	284.248	1.351.248
Variaciones de valor en los derechos adquiridos hasta ahora por retribuciones a través de acciones	2006	339.733	229.617	104.125	66.262	164.952	904.689
	2005	169.289	99.693	99.693	-	98.055	466.730

\* Miembro del Consejo de Dirección hasta el 28/4/2006

\*\* Miembro del Consejo de Dirección desde el 1/3/2006



En el momento de la concesión, el valor actual atribuible de la remuneración a través de acciones concedida nuevamente en el ejercicio 2006 era como sigue. Dicho valor se incluye, por la cuantía del importe adquirido en 2006, en el «derecho a remuneración a través de acciones adquirido durante el ejercicio en curso» antes mencionado.

(en €)		Werner Wenning	Klaus Kühn	Udo Oels*	Wolfgang Plischke**	Richard Pott	Total
Valor actual atribuible, en la fecha de concesión, de la nueva remuneración a través de acciones concedida	2006	268.113	181.886	40.419	117.597	145.509	753.524
	2005	253.636	137.652	137.652	-	137.652	666.592

\* Miembro del Consejo de Dirección hasta el 28/4/2006

\*\* Miembro del Consejo de Dirección desde el 1/3/2006

Los gastos ocasionados por compromisos de pensiones correspondientes a los distintos miembros del Consejo de Dirección se reflejan en el siguiente cuadro:

(en €)		Werner Wenning	Klaus Kühn	Udo Oels*	Wolfgang Plischke**	Richard Pott	Total
Gastos por compromisos de pensiones acumulados en el ejercicio corriente	2006	398.564	1.651.294	-	1.644.517	233.284	3.927.659
	2005	311.158	420.046	-	-	186.600	917.804

\* Miembro del Consejo de Dirección hasta el 28/4/2006

\*\* Miembro del Consejo de Dirección desde el 1/3/2006

Para más explicaciones, remitimos al informe sobre retribuciones incluido en el informe de gestión.

Los pagos a antiguos miembros del Consejo de Dirección o a sus familiares supervivientes ascendieron a 10.924.768 euros (ej. ant.: 10.323.009 €). Las provisiones para pagar las pensiones a este grupo de personas figuran en el pasivo con un importe de 117.866.846 euros (ej. ant.: 115.972.457 euros).

A 31 de diciembre de 2006 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 27 de febrero de 2007

Bayer Aktiengesellschaft

El Consejo de Dirección

---

(Werner Wenning)

---

(Klaus Kühn)

---

(Dr. Wolfgang Plischke)

---

(Dr. Richard Pott)

## ÓRGANOS DE LA SOCIEDAD

### Consejo de Supervisión

#### **HERMANN JOSEF STRENGER**

Presidente de honor, Leverkusen

Los miembros del Consejo de Supervisión desempeñan los cargos que a continuación se mencionan en los consejos de supervisión que deben constituirse con arreglo a la ley y en otros órganos de control equiparables en entidades con ánimo de lucro (datos a 31/12/2006; en caso de dejar el Consejo de Supervisión durante un ejercicio, los datos hacen referencia a la fecha de la salida):

#### **DR. MANFRED SCHNEIDER**

Presidente del Consejo de Supervisión (Leverkusen)

\* 21/ 12/ 1938

Allianz SE (hasta el 31/10/2006)

DaimlerChrysler AG

Linde AG (presidencia)

Metro AG

RWE AG

TUI AG

#### **THOMAS DE WIN**

Vicepresidente del Consejo de Supervisión (desde el 2/3/2006)

Presidente del Comité de empresa intercentros de Bayer (Leverkusen)

\* 21/ 11/ 1958

Bayer MaterialScience AG

#### **DR. PAUL ACHLEITNER**

Vocal del Consejo de Dirección de Allianz SE (Múnich)

\* 28/ 9/ 1956

Allianz Deutschland AG

Allianz Elementar Lebensversicherungs-AG (presidencia)

Allianz Elementar Versicherungs-AG (presidencia)

Allianz Global Investors AG

Allianz Lebensversicherungs-AG

RWE AG

#### **DR. JOSEF ACKERMANN**

Presidente del Consejo de Dirección de Deutsche Bank AG (Fráncfort del Meno)

\* 7/ 2/ 1948

Deutsche Lufthansa AG (hasta el 30/6/2006)

Linde AG (hasta el 30/6/2006)

Siemens AG

**ANDREAS BECKER**

(hasta el 1/2/2007)

Presidente del Comité de Empresa de H.C. Starck (Laufemburgo)

\* 1/ 3/ 1959

H.C. Starck GmbH (hasta el 30/6/2006)

**WILLY BEUMANN**

(desde el 20/2/2007)

Presidente del Comité de Empresa de la sede de Wuppertal de Bayer AG

\* 12/ 4/ 1956

Bayer HealthCare AG

**Karl-Josef Ellrich**

Presidente del Comité de Empresa de la factoría de Dormagen de Bayer AG

Presidente del Comité de Empresa del grupo Bayer (Leverkusen) (desde el 10/2/2006)

\* 5. 10. 1949

**BAYER CROPSCIENCE AG**

**DR. THOMAS FISCHER**

Ingeniero (Dormagen)

\* 27/ 8/ 1955

Bayer MaterialScience AG

**ERHARD GIPPERICH**

(HASTA EL 31/1/2006)

**ANTIGUO VICEPRESIDENTE DEL CONSEJO DE SUPERVISIÓN;**

antiguo presidente del comité de empresa intercentros y del Grupo de Bayer

(Leverkusen)

\* 30. 4. 1942

**PETER HAUSMANN**

(desde el 28/4/2006)

Jefe del distrito de Renania del Norte del sindicato IG Bergbau, Chemie, Energie

(Düsseldorf)

\* 13/ 2/ 1954

Procter & Gamble Manufacturing GmbH

**THOMAS HELLMUTH**

Técnico agrícola (Langenfeld)

\* 29/ 5/ 1956

**DR.-ING. E. H. HANS-OLAF HENKEL**

Catedrático honorario de la Universidad de Mannheim (Berlín)

\* 14/ 3/ 1940

Brambles Industries Ltd.

Continental AG

DaimlerChrysler Aerospace AG  
EPG AG (desde el 22/5/2006)  
Orange SA  
Ringier AG  
SMS GmbH

**REINER HOFFMANN**

(desde el 11/10/2006)

Vicesecretario general de la Confederación Europea de Sindicatos (CES) (Bruselas)

\* 30/ 5/ 1955

SASOL Germany GmbH

**GREGOR JÜSTEN**

(desde el 1/2/2006)

Químico, Comité de Empresa de Bayer, factoría de Leverkusen

\* 13/ 12/ 1948

**DR. RER. POL. KLAUS KLEINFELD**

Presidente del Consejo de Dirección de Siemens AG (Múnich)

\* 6/ 11/ 1957

Alcoa Inc.

Citigroup Inc.

**DR. H.C. MARTIN KOHLHAUSEN**

Presidente del Consejo de Supervisión del Commerzbank AG (Fráncfort del Meno)

\* 6/ 11/ 1935

Hochtief AG (Presidencia)

Schering AG (hasta el 13/9/2006)

ThyssenKrupp AG

**JOHN CHRISTIAN KORNBLUM**

Presidente de Bankhaus Lazard & Co. GmbH (Berlín)

\* 6/ 2/ 1943

Motorola Inc.

ThyssenKrupp Technologies AG (hasta el 30/11/2006)

**PETRA KRONEN**

Presidente del Comité de Empresa de la factoría de Uerdingen de Bayer AG

\* 22/ 8/ 1964

Bayer MaterialScience AG

**HUBERTUS SCHMOLDT**

Presidente del sindicato IG Bergbau, Chemie, Energie (Hannover)

\* 14/ 1/ 1945

Deutsche BP AG

DOW Olefinverbund GmbH  
E.ON AG  
RAG AG  
RAG Coal International

**DIETER SCHULTE**

(hasta el 18/9/2006)

Antiguo presidente de la asociación sindical alemana DGB (Duisburgo)

\* 13/ 1/ 1940

**DR.-ING. EKKEHARD D. SCHULZ**

Presidente del Consejo de Dirección de ThyssenKrupp AG (Düsseldorf)

\* 24/ 7/ 1941

AXA Konzern AG  
Commerzbank AG (hasta el 31/3/2006)  
Deutsche Bahn AG (hasta el 30/6/2006)  
MAN AG (presidencia)  
RAG AG (vicepresidencia)  
RAG Beteiligungs-AG (vicepresidencia desde el 14/9/2006)  
RWE AG (desde el 13/4/2006)  
ThyssenKrupp Elevator AG (presidencia)  
Thyssen Services AG (presidencia)  
ThyssenKrupp Technologies AG (presidencia desde el 1/10/2006)

**DIPL.-ING. DR.-ING. E.H. JÜRGEN WEBER**

Presidente del Consejo de Supervisión de Deutsche Lufthansa AG (Fráncfort del Meno)

\* 17/ 10/ 1941

Allianz Lebensversicherungs-AG  
Deutsche Bank AG  
Deutsche Post AG (presidencia)  
LP Holding GmbH (presidencia)  
Tetra Laval Group  
Voith AG  
Willi Bogner GmbH & Co. KGaA (desde el 31/5/2006)

**SIEGFRIED WENDLANDT**

(hasta el 28/4/2006)

Antiguo jefe del distrito de Renania del Norte del sindicato IG Bergbau, Chemie, Energie (Düsseldorf)

\* 27/ 7/ 1947

**DR. DR. H.C. ERNST-LUDWIG WINNACKER**

Antiguo presidente de la Comunidad Alemana de Investigación (Bonn)

Secretario general del Consejo Europeo de Investigación (Bruselas)

\* 26/ 7/ 1941

KWS Saat AG  
Medigene AG (presidencia)  
Wacker Chemie AG

## Consejo de Dirección

Los miembros del Consejo de Dirección desempeñan los cargos que a continuación se mencionan en los consejos de supervisión que deben constituirse con arreglo a la ley y en otros órganos de control equiparables en entidades con ánimo de lucro (datos a 31/12/2006):

### WERNER WENNING

Presidente del Consejo de Dirección

\* 21/ 10/ 1946

Bayer Schering Pharma AG (presidencia desde el 14/9/2006)

Henkel KGaA

### KLAUS KÜHN

\* 11/ 2/ 1952

Bayer Business Services GmbH (presidencia)

**BAYER CROPSCIENCE AG (PRESIDENCIA)**

Bayer Schering Pharma AG (desde el 14/9/2006)

### DR. WOLFGANG PLISCHKE

(desde el 1/3/2006)

\* 15/ 9/ 1951

Bayer MaterialScience AG (presidencia, desde el 1/5/2006)

Bayer Technology Services GmbH (presidencia, desde el 1/5/2006)

### DR. UDO OELS

(hasta el 28/4/2006)

\* 2/ 1/ 1944

### DR. RICHARD POTT

Director de asuntos laborales

\* 11/ 5/ 1953

Bayer HealthCare AG (presidencia)

Bayer Industry Services Geschäftsführungs-GmbH (presidencia, desde el 1/5/2006)

Bayer MaterialScience AG (presidencia, hasta el 30/4/2006)

## Afirmaciones de carácter prospectivo

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

Dentro de esos posibles factores cabe citar los siguientes:

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

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

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