

RELATÓRIO DA DIRETORIA

Senhores Acionistas:

Atendendo às disposições legais e societárias a Bayer S.A., submete à apreciação o Relatório da Administração e as Demonstrações Financeiras, com o parecer dos Auditores Independentes. Estes demonstrativos reproduzem os atos e fatos da administração, bem como a posição financeira e patrimonial da empresa no exercício social findo em 31 de dezembro de 2004.

Contexto Operacional e Nossos Valores

Com a adoção de medidas de reestruturação das atividades de química clássica em 2004, a Bayer S.A. realinhou o seu portfólio e criou a empresa Lanxess Indústria de Produtos Químicos e Plásticos Ltda., que passou a operar de forma independente do Grupo Bayer desde do início de 2005.

A Bayer S.A. tem como meta concentrar-se nos negócios voltados ao crescimento e impulsionados por inovações em saúde, alimentação e materiais inovadores.

No final do exercício de 2004, a Bayer S.A. realizou um importante investimento para a aquisição da divisão de medicamentos livres de prescrição médica da Roche, proporcionando uma excelente expectativa de crescimento no mercado de "Consumer Care", tornando a Bayer S.A. líder desse mercado no Brasil.

O sucesso do grupo Bayer é fundamentado em diversos fatores. Dentre os mais importantes, junto com a nossa competência, está o senso de responsabilidade da empresa e de nossos colaboradores no cumprimento e na vivência de nossos valores que são: sempre almejar o sucesso; empenhar-se pelos nossos acionistas, parceiros de negócios, colaboradores e comunidade; manter a integridade, transparência e honestidade; respeitar o ser humano e a natureza; a sustentabilidade de nossas ações.

Conjuntura Econômica

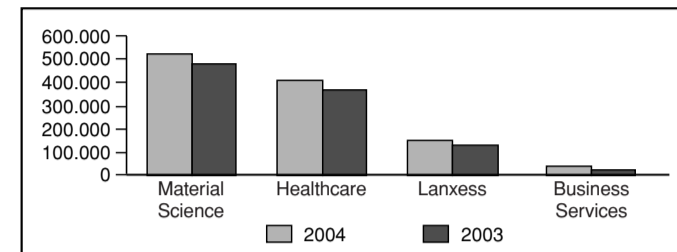
Depois de três anos em uma situação de estagnação, a economia do Brasil cresceu aproximadamente 5%. Essa recuperação ocorreu principalmente pelo extraordinário crescimento das exportações, que se tornaram um dos principais geradores de divisas e ponto de equilíbrio das contas externas, que levaram o País a exibir em 2004, os melhores indicadores econômicos. A expansão da demanda externa produziu efeitos po-

sitivos no mercado interno a partir do 2º Semestre de 2004, com aumento no nível de postos de trabalho e renda dos consumidores. Para 2005 é estimado um crescimento no setor produtivo de 6%, o maior dos últimos 10 anos. Entretanto, o setor produtivo ainda enfrenta a escassez de financiamentos, uma política de juros altos em decorrência da rígida política monetária adotada pelo Banco Central e uma onerosa carga tributária.

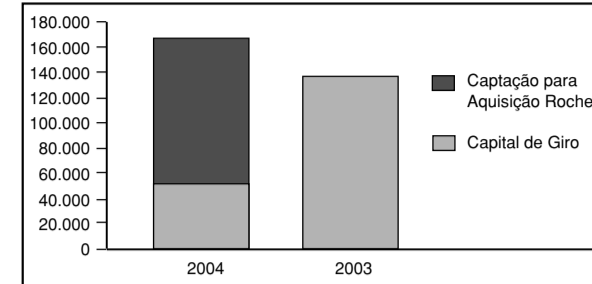
Resultados & Indicadores

Essa significativa melhora na economia contribuiu positivamente para a performance operacional da empresa. O faturamento da Bayer S.A. em 2004, comparado ao exercício anterior e descontado o efeito do faturamento da Lanxess do 2º semestre de 2003, apresentou um aumento de 7%. A evolução das vendas permitiu que as áreas de Material Science e Saúde aumentassem o faturamento em 7% e 4%, respectivamente.

Abaixo, o gráfico demonstra o comportamento das vendas comparado com o do ano anterior:



O endividamento teve uma elevação de 28%, passando de R\$ 126,2 milhões em 2003 para R\$ 161,3 milhões em 2004, efeito causado pela captação de R\$ 105,860 milhões de reais para aquisição da linha de produtos livres de prescrição médica da Roche.



As despesas financeiras líquidas de R\$ 27 milhões em 2004 foram reduzidas em 19% se comparadas às do exercício de 2003, no valor de R\$ 33 milhões. Esses fatores contribuíram para uma melhora do resultado líquido da companhia. A Diminuição na margem bruta de 29,9% das vendas líquidas para 28,3%, ou 3,7 milhões de reais deu-se pelos seguintes fatores (comentados por unidades de negócio): Bayer Material Science – diminuição no lucro bruto de 20% para 17% é explicada pela valorização do Real com relação ao dólar, ocasionando uma diminuição na margem pelo fato de que os estoques foram adquiridos, em média, três meses antes das vendas. Apesar da redução na margem bruta, as vendas tiveram um incremento, passando de R\$ 487,6 milhões em 2003 para R\$ 518,4 milhões em 2004, devido as grandes quantidades de MDI e TDI vendidas.

Bayer Healthcare – aumento no lucro bruto da área de "consumer care", de R\$ 40,0 milhões para R\$ 50,6 milhões em decorrência da forte campanha de marketing da Aspirina, elevando suas vendas em 2004.

O montante de investimentos diretos efetuados pela Bayer no ano de 2004 foi de R\$ 29 milhões (R\$ 33 milhões em 2003).

Perspectivas

O amplo processo de transformação dos últimos três anos já proporcionou uma situação favorável para a companhia. A Bayer S.A. acredita que seus esforços, representados por sua nova e sólida estrutura, serão recompensados, especialmente com a expectativa de melhora do cenário econômico do país.

São Paulo, 17 de janeiro de 2005.
A Diretoria

Balancos Patrimoniais em 31 de dezembro
(em milhares de reais)

Ativo	Passivo e Patrimônio Líquido	
	2004	2003
Circulante		
Disponibilidades	2.183	121
Contas a receber de clientes	4.770	9.931
No país (Nota 4)	142.838	155.958
No exterior	4.770	9.931
De sociedades controladas e coligadas no país (Nota 8 (a))	2.805	114
De sociedades ligadas no exterior (Nota 8 (a))	16.622	20.160
Estoques (Nota 9)	130.750	170.346
Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 7)	12.975	33.771
Impostos a recuperar	2.483	11.828
Depósitos em moeda estrangeira (Nota 6)	57.293	-
Adiantamentos para aquisição de novos negócios (Nota 18)	105.890	-
Demais contas a receber	12.718	8.918
	493.327	411.147
Realizável a longo prazo		
Depósitos em moeda estrangeira (Nota 6)	-	57.082
Aplicação financeira vinculada	2.267	5.478
Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 7)	80.840	71.695
Depósitos judiciais (Nota 11)	78.189	67.417
Demais contas a receber	3.459	3.706
	164.755	205.378
Permanente		
Participação em sociedades controladas e coligadas	3.110	3.900
Imobilizado (Nota 9)	162.879	201.713
Diferido	-	428
	165.989	206.041
Total do ativo	824.071	822.566

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido
(em milhares de reais)

	Reservas de capital				Reserva de lucros	Reserva de reavaliação em sociedades controladas	Lucros (prejuízos) acumulados	Total
	Capital social	Desconto da dívida externa	Reserva de incentivos fiscais	Outros				
Em 31 de dezembro de 2002	240.719	50.515	7.938	5.118	-	5.118	(50.988)	258.420
Absorção de prejuízos acumulados	-	(50.515)	(473)	-	-	-	50.988	-
Realização da reserva de reavaliação	-	-	-	-	-	(440)	440	-
Realização do imposto de renda sobre reserva de reavaliação	-	-	-	-	-	-	149	149
Prejuízo do exercício	-	-	-	-	-	-	(2.017)	(2.017)
Em 31 de dezembro de 2003	240.719	-	7.465	5.118	-	4.827	(1.577)	256.552
Realização da reserva de reavaliação	-	-	-	-	-	(441)	441	-
Realização do imposto de renda sobre reserva de reavaliação	-	-	-	-	-	174	-	174
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	-	12.031	12.031
Apropriação para reserva legal	-	-	-	-	602	-	(602)	-
Em 31 de dezembro de 2004	240.719	-	7.465	5.118	602	4.560	10.293	268.757

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

Informação Suplementar Demonstrações do Fluxo de Caixa Exercícios findos em 31 de dezembro
(em milhares de reais)

	2004	2003
Fluxo de caixa das atividades operacionais		
Lucro líquido (prejuízo) do exercício	12.031	(2.017)
Despesas (receitas) que não afetam as disponibilidades	36.705	37.989
Depreciação e amortização	2.996	(11.498)
Variação líquida no saldo de investimentos em títulos privados	(211)	7.108
Juros e variação cambial sobre empréstimos e financiamentos	(6.112)	(30.476)
Provisão para perdas de investimentos	1.086	10.389
Redução (aumento) nas contas do ativo	(48.027)	(1.437)
Contas a receber	(7.150)	901
Estoques	(10.772)	(18.173)
Adiantamento para aquisição de novos negócios	(105.890)	-
Demais contas a receber	(8.279)	12.570
Impostos a recuperar	9.345	15.076
Aumento (redução) nas contas do passivo	(1.749)	(7.356)
Fornecedores (terceiros, controladora e coligadas)	2.471	(5.575)
Impostos a recolher	2.092	(6.736)
Provisão para imposto de renda e contribuição social	(2.539)	1.108
Salários e encargos sociais	-	(11.082)
Desembolsos vinculados à provisão para reestruturação	-	-

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras em 31 de dezembro de 2004 e de 2003
(Em milhares de reais, exceto quando indicado)

1. Contexto operacional

(a) **Atividade preponderante** - A companhia é uma subsidiária integral da Bayer AG (Alemanha) a qual opera no Brasil há 106 anos onde concentra suas atividades nos segmentos de saúde animal, medicamentos de venda livre, produtos diagnósticos, produtos farmacêuticos e oferece uma vasta gama de produtos para aplicação de poliuretanos, policarbonatos, isocianatos, tintas, adesivos e selantes.

(b) **Venda da unidade de negócio de produtos químicos e parte da unidade de negócios de polímeros** - Com o objetivo de manter o seu foco nas áreas de negócio de saúde, nutrição e materiais inovadores, o grupo Bayer constituiu em 18 de março de 2004 uma nova empresa denominada Lanxess Indústria de Produtos Químicos e Plásticos Ltda. ("Lanxess") que compreende a unidade de negócio de produtos químicos e parte do negócio de polímeros.

O acervo líquido vendido à Lanxess em 1º de julho de 2004 está abaixo sumarizado:

Ativo	2004	2003
Circulante	116.627	8.617
Realizável a longo prazo	32.663	157.907
Permanente	-	-

Passivo	2004	2003
Circulante	50.003	19.322
Exigível a longo prazo	69.325	88.582

Acervo líquido vendido

2. Apresentação das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, com base nas disposições contidas nas Leis das Sociedades por Ações.

(a) Na elaboração das demonstrações financeiras é necessário utilizar estimativas para contabilizar certos ativos, passivos e outras operações. Dessa forma, várias estimativas referentes à seleção de vida útil do ativo imobilizado, valorização de instrumentos financeiros, provisões necessárias para passivos contingentes, provisões para créditos de liquidação duvidosa, obsolescência de estoques, custos com destruição de estoques obsoletos, assistência médica, determinação de tributos e outras similares podem apresentar variações entre os resultados reais e as estimativas.

(b) A sociedade, voluntariamente, está apresentando as demonstrações do fluxo de caixa e do valor adicionado dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2004 e de

2003, de acordo com a Norma e Procedimento de Contabilidade - NPC nº 20 - "Demonstração dos fluxos de caixa", emitida pelo IBRACON - Instituto dos Auditores Independentes do Brasil e com o Ofício-Circular CVM/SNC/SEP nº 01/00, respectivamente.

3. Principais práticas contábeis

(a) **Auração do resultado** - O resultado é apurado pelo regime de competência de exercícios.

A receita é reconhecida na entrega dos produtos, considerando que riscos e benefícios são transferidos ao comprador. As receitas de serviços são reconhecidas com base em acordos específicos com os clientes, inclusive partes relacionadas, quando finalizada a prestação de serviços e recebida a aprovação para faturamento aos clientes.

(b) **Ativo circulante e realizável a longo prazo** - Disponibilidades, representadas por caixa e bancos e aplicações financeiras, estão registradas ao custo, acrescido dos rendimentos auferidos em base "pro rata temporis" e equivalente, aproximadamente, ao seu valor de mercado.

A provisão para créditos de cobrança duvidosa é constituída com base na análise das contas a receber, caso a caso, e considera a expectativa da administração quanto a prováveis perdas.

Os estoques são demonstrados ao custo médio das compras ou produção, inferior aos custos de reposição ou aos valores de realização, deduzidos de provisão para perdas na sua realização. As importações em trânsito são demonstradas pelos custos específicos incorridos.

O imposto de renda e a contribuição social diferidos são calculados sobre as diferenças temporárias que serão realizadas com resultados futuros. O montante de créditos tributários que foram contabilizados e calculados sobre os prejuízos fiscais e as bases negativas de contribuição social está limitado a provável recuperação com base nas projeções de lucros tributáveis dos próximos cinco exercícios fiscais.

Os demais ativos são apresentados aos valores de realização, incluindo, quando aplicável, os rendimentos e as variações monetárias auferidos.

(c) **Permanente** - Demonstrado ao custo corrigido monetariamente até 31 de dezembro de 1995, combinado com os seguintes aspectos:

• Os investimentos em sociedades controladas e coligadas são avaliados ao custo de aquisição e, quando aplicável, deduzidos de provisão para refletir o valor de realização.

• Depreciações de bens do imobilizado, pelo método linear, às taxas anuais que levam em consideração a vida útil-econômica dos bens e sua efetiva utilização, mencionadas na Nota 9, e, quando aplicável, o custo corrigido do ativo é deduzido de provisão ao

Demonstrações do Resultado Exercícios findos em 31 de dezembro
(em milhares de reais, exceto o lucro (prejuízo) por ação)

	2004	2003
Receita bruta		
Venda de produtos	1.290.038	1.263.210
Prestação de serviços	48.964	51.760
	1.339.002	1.314.970
Deduções de vendas		
Impostos sobre vendas e serviços	(243.008)	(207.180)
Receita líquida	1.095.994	1.107.790
Custos dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(815.716)	(861.830)
	280.278	245.960
Receitas (despesas) operacionais		
Com vendas	(200.318)	(198.835)
Gerais e administrativas	(16.481)	(17.820)
Despesas financeiras, líquidas	(26.528)	(33.473)
Outras despesas operacionais, líquidas	(29.248)	(20.979)
	(272.575)	(271.107)
Lucro (prejuízo) operacional	7.703	(25.147)
Receitas não operacionais, líquidas (Nota 13)	189	14.254
Lucro (prejuízo) antes da contribuição social e do imposto de renda	7.892	(10.893)
Imposto de renda e contribuição social (Nota 7)	-	-
Corrente	7.135	(2.622)
Diferido	(2.996)	11.498
	4.139	8.876
Lucro líquido (prejuízo) do exercício	12.031	(2.017)
Lucro líquido (prejuízo) por ação do capital social no fim do exercício - R\$	0,61	(0,10)

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

Demonstrações das Origens e Aplicações de Recursos Exercícios findos em 31 de dezembro
(em milhares de reais)

	2004	2003
Origens de recursos		
Das operações sociais		
Lucro líquido (prejuízo) do exercício	12.031	(2.017)
Despesas (receitas) que não afetam o capital circulante	36.705	37.989
Depreciações e amortizações	2.996	(11.498)
Valor residual de bens do ativo imobilizado baixado	58	648
Provisão para ajuste ao valor de mercado de investimentos	1.086	10.389
Variação monetária e juros sobre o exigível a longo prazo	13.148	12.694
Variação monetária e juros sobre o realizável a longo prazo	-	7.108
Provisão para contingências líquidas	32.677	(8.293)
Provisão para assistência médica	15.005	2.864
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(17.766)	(11.851)
De terceiros	92.944	49.531
Incentivo fiscal	-	-
Realização do imposto de renda sobre reserva de reavaliação	174	149
Redução do realizável a longo prazo	49.772	-
	49.946	149
Outros		
Venda de acervo líquido, exceto ativo e passivo circulantes (Nota 1 (b))	21.958	-
Total dos recursos obtidos	164.848	49.680
Aplicações de recursos		
No realizável a longo prazo	-	23.179
No ativo permanente	-	-
Investimentos	1.440	105
Imobilizado	29.020	32.981
Redução do exigível a longo prazo	68.584	26.039
Total dos recursos aplicados	99.044	82.304
Aumento (redução) do capital circulante líquido	65.804	(32.624)
Variações no capital circulante		
Ativo circulante		
No fim do exercício	493.327	411.147
No início do exercício	(411.147)	(471.821)
	82.180	(60.674)
Passivo circulante		
No fim do exercício	344.758	328.382
No início do exercício	(328.382)	(356.432)
	16.376	(28.050)
Aumento (redução) do capital circulante líquido	65.804	(32.624)

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

Informação Suplementar Demonstrações do Valor Adicionado Exercícios findos em 31 de dezembro
(em milhares de reais)

	2004	2003
Receitas		
Vendas de mercadorias, produtos e serviços	1.339.002	1.314.970
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(472)	(1.216)
Despesas não operacionais, líquidas	189	14.254
	1.338.719	1.328.008
Insumos adquiridos de terceiros		
Matérias-primas consumidas	353.659	384.736
Custo das mercadorias e serviços vendidos	331.088	291.231
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	285.546	289.611
Recuperação de custos	(875)	(1.504)
	969.418	964.074
Valor adicionado bruto	369.301	363.934
Retenções		


Bayer
BAYER S.A.
 SÃO PAULO-SP - CNPJ Nº 14.372.981/0001-02

4. Contas a receber de clientes - no país

	2004	2003
Contas a receber	151.420	178.328
Duplicatas descontadas	(705)	(13.256)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(7.877)	(9.114)
	<u>142.838</u>	<u>155.958</u>

5. Estoques

	2004	2003
Produtos acabados e mercadorias de venda	83.204	124.682
Matérias-primas	20.759	23.765
Matérias diversas	9.302	7.764
Importações em trânsito	20.137	25.634
Provisão para perdas na realização dos estoques	(2.652)	(11.499)
	<u>130.750</u>	<u>170.346</u>

6. Depósitos em moeda estrangeira

Como garantia dos títulos privados lançados no mercado internacional (Nota 10) em 23 de fevereiro de 1990, a sociedade adquiriu títulos da dívida externa brasileira no montante de US\$ 6.172 mil, que rendem juros de 8,764% ao ano, vêm sendo acumulados e serão resgatados em 23 de fevereiro de 2005 pelo montante equivalente ao valor do principal da obrigação contraída. Em 31 de dezembro de 2004, o saldo dos depósitos em moeda estrangeira totalizava R\$ 57.293 - ativo circulante (2003 - R\$ 57.082 - realizável a longo prazo).

7. Imposto de renda e contribuição social diferidos

O imposto de renda e a contribuição social diferidos calculado sobre diferenças temporariamente não dedutíveis, prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social, estão registrados nos ativos circulante e realizável a longo prazo nos montantes de R\$ 12.975 (2003 - R\$ 33.771) e R\$ 80.840 (2003 - R\$ 71.695), respectivamente. Os créditos tributários relativos ao imposto de renda e a contribuição social diferidos estão registrados para refletir os efeitos fiscais futuros atribuíveis às diferenças não dedutíveis temporariamente apuradas entre a base fiscal de ativos e passivos e seu respectivo valor contábil.

A sociedade, fundamentada em estudo técnico de geração futura de lucros tributáveis de cinco exercícios fiscais, aprovado pela administração, reconhece também os créditos tributários sobre prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social apurados em exercícios anteriores, cuja compensação está limitada a 30% dos lucros anuais tributáveis. O valor contábil desses créditos fiscais vem sendo apreciado anualmente com base na revisão do estudo técnico.

Adicionalmente, existem bases negativas de contribuição social sujeita às compensações com lucros tributáveis futuros nas condições estabelecidas pela legislação vigente, sem prazo de prescrição, no montante de R\$ 32.697 (2003 - R\$ 29.952), sobre o qual não foi reconhecido crédito fiscal diferido por ultrapassar o montante estimado de compensação nos próximos cinco exercícios.

Os créditos tributários têm a seguinte composição:

	2004		2003	
Ativo Circulante	Imposto de renda	Contribuição social	Imposto de renda	Contribuição social
Prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social	870	10.679	15.841	11.239
Provisões para crédito de liquidação duvidosa	571	571	1.518	1.518
Provisão para realização dos estoques	9.089	9.089	11.499	11.499
Provisão para reestruturação	1.933	1.933	10.682	10.682
Provisão para amortização de ágio	3.236	3.236	-	-
Provisões para contingências	20.265	17.916	29.617	24.696
Outras	223	223	32.809	32.355
	<u>36.187</u>	<u>43.647</u>	<u>101.966</u>	<u>91.989</u>
Aliquotas de imposto - %	25	9	25	9
Imposto de renda e contribuição social diferidos	<u>9.047</u>	<u>3.928</u>	<u>25.492</u>	<u>8.279</u>

Realizável a longo prazo

Prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social	28.332	41.578	23.295	21.921
Provisão para realização de investimento	9.618	9.618	10.415	10.415
Provisão para assistência médica	35.275	35.275	39.592	39.592
Provisão para contingências	170.782	84.985	124.365	48.988
Provisão para amortização de ágio	12.961	12.961	29.776	29.776
Provisão para depreciação extraordinária de bens em desuso	-	-	3.740	3.740
	<u>256.968</u>	<u>184.417</u>	<u>231.183</u>	<u>154.432</u>
Aliquotas de imposto - %	25	9	25	9
Imposto de renda e contribuição social diferidos	<u>64.242</u>	<u>16.598</u>	<u>57.796</u>	<u>13.899</u>

Passivo circulante - demais contas a pagar

Depreciação acelerada	218	-	218	-
Reserva de reavaliação	441	-	440	-
	<u>659</u>	-	<u>658</u>	-
Aliquotas de imposto - %	25	-	25	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	<u>165</u>	-	<u>165</u>	-

Exigível a longo prazo - demais contas a pagar

Depreciação acelerada	218	-	464	-
Reserva de reavaliação	6.398	6.398	6.839	6.839
	<u>6.616</u>	<u>6.398</u>	<u>7.303</u>	<u>6.839</u>
Aliquotas de imposto - %	25	9	25	9
Imposto de renda e contribuição social diferidos	<u>1.654</u>	<u>576</u>	<u>1.826</u>	<u>616</u>

A composição das receitas de imposto de renda e contribuição social está demonstrada como segue:

	2004	2003
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	7.892	(10.893)
Receta (despesa) teórica à alíquota nominal de 34%	(2.683)	3.704
Ajustes - diferenças permanentes	(2.701)	(1.720)
Doações e brindes	(1.068)	(2.975)
Preço de transferência	(150)	(150)
Realização de reserva de reavaliação reflexa	(737)	(1.534)
Outras	(4.656)	(6.379)
Imposto sobre as adições permanentes	-	2.435
Imposto do exercício anterior contabilizado a maior e revertido no exercício corrente	-	10.124
Constituição de créditos fiscais não registrados em exercícios anteriores	5.145	-
Efeito do imposto de renda e da contribuição social sobre a compensação de prejuízos fiscais	8.729	-
Reversão de provisão para contingências de imposto de renda e contribuição social	(11.613)	-
Efeito do imposto de renda e da contribuição social sobre as despesas temporariamente indedutíveis na apuração do lucro tributável	8.617	-
Efeito do imposto de renda e da contribuição social diferidos incluídos na venda do ativo líquido	600	(1.008)
Outros	4.139	8.876
Receta de imposto de renda e contribuição social	<u>1.439</u>	<u>8.876</u>

8. Partes relacionadas

	2004	2003
(a) No ativo circulante, proveniente de venda de produtos para sociedades ligadas		
Bayer Polymers AG - Alemanha	937	2.208
Bayer CropScience Ltda. - Brasil	1.925	-
Bayer S.A. - Paraguai	1.136	725
Bayer S.A. - Argentina	2.446	3.673
Bayer Healthcare AG - Alemanha	2.634	5.895
Bayer S.A. Montevideo - Uruguai	3.129	1.310
Bayer Health LLC - Estados Unidos da América	2.340	3.461

	2004	2003
Bayer S.A. - Colômbia	1.222	1.651
Outras	5.658	1.352
	<u>21.427</u>	<u>20.274</u>

(b) No passivo circulante e exigível a longo prazo, proveniente de compra de produtos de sociedades ligadas

	2004	2003
Bayer Polymers AG - Alemanha	7.522	12.830
Bayer S.A. - Argentina	981	13.264
Wolf Cellulose GmbH & Co. - Alemanha	4.746	6.219
Bayer Health LLC - Estados Unidos da América	6.102	13.845
Bayer Health AG - Alemanha	9.999	12.103
Bayer Polymers LLC - Estados Unidos da América	13.958	11.277
Outras	11.494	31.286
	<u>54.802</u>	<u>100.824</u>

Menos		
No passivo circulante	(54.802)	(98.535)
No exigível a longo prazo	-	2.289

(c) Transações com sociedades ligadas

	2004	2003
Receita de vendas de produtos e serviços		
Bayer Polymers AG - Alemanha	3.297	1.827
Bayer S.A. - Argentina	8.379	6.560
Bayer Health Care LLC - Estados Unidos da América	7.211	12.194
Bayer S.A. - Chile	3.080	4.299
Lanxess AG - Alemanha	5.326	4.394
Bayer S.A. - Colômbia	5.019	4.653
Bayer S.A. - Costa Rica	3.397	4.953
Bayer S.A. - Paraguai	2.505	1.717
Bayer S.A. - Montevideo	4.598	2.424
Bayer CropScience Ltda. - Brasil	29.496	20.764
Outras	35.080	19.478
	<u>107.388</u>	<u>83.263</u>

Compras de produtos e serviços

Bayer Material Science AG - Alemanha	65.866	88.357
Bayer Material Science LLC - Estados Unidos da América	69.810	59.421
Bayer Health Care LLC - Estados Unidos da América	14.637	27.225
Lanxess AG - Alemanha	12.855	22.824
Bayer Internal AG - Alemanha	21.334	18.853
Wolf Cellulose GmbH & Co. - Alemanha	12.042	15.690
Bayer S.A. - Argentina	21.757	40.625
Bayer Health Care AG - Alemanha	62.214	49.956
Outras	26.702	47.200
	<u>307.217</u>	<u>370.211</u>

9. Imobilizado

	2004		2003		
	Custo corrigido	Depreciação acumulada	Líquido	Líquido	Taxa de depreciação %
Terrenos	6.225	-	6.225	6.495	10
Edificações	107.792	(61.921)	45.871	53.501	4
Máquinas, equipamentos e instalações	438.063	(350.367)	87.696	115.924	De 10 a 25
Móveis e utensílios	14.680	(9.662)	5.018	7.981	10
Veículos	2.033	(1.778)	255	1.137	20
Equipamentos de processamento eletrônico de dados	17.708	(14.335)	3.373	4.530	20
Imobilizações e importações em andamento	14.441	-	14.441	11.859	10
Adiantamento a fornecedores e outros	-	-	-	286	-
	<u>600.942</u>	<u>(438.063)</u>	<u>162.879</u>	<u>201.713</u>	

A empresa registrou os montantes de R\$ 22.737 e R\$ 13.540 (2003 - R\$ 26.916 e R\$ 11.073) nas contas de custo das vendas e nas despesas operacionais, respectivamente, relativos a encargos de depreciação e amortização.

10. Financiamentos

	Taxa anual de juros - %		2004	2003
Moeda nacional				
Capital de giro e outros	101% do CDI		10.235	-
Moeda estrangeira				
Títulos privados (US\$ 22.022 mil; 2003 - US\$ 21.960 mil) (Nota 6)	LIBOR + 1,375%		57.995	63.448
Resolução nº 63 - US\$ 53.000 mil (2003 - US\$ 20.000 mil)	De 102,60% a 102,80% do CDI		141.305	57.784
Pré-pagamento exportação	LIBOR + 1,45% a 6,201%		-	22.911
			<u>199.300</u>	<u>154.378</u>
Menos passivo circulante			<u>(199.300)</u>	<u>(91.504)</u>
No exigível a longo prazo			-	<u>62.874</u>

11. Provisões para contingências

A empresa está exposta a diversas contingências, que incluem processos de diversas naturezas, em discussão nas esferas administrativas e judiciais. A provisão para contingências foi constituída a valores considerados pelos assessores jurídicos da sociedade e pela administração, como sendo suficientes para cobrir prováveis perdas. A provisão por natureza das causas é composta como segue:

	2004	2003
Tributárias	148.293	128.382
Trabalhistas	12.891	12.791
Previdenciárias	23.514	19.041
Cíveis e outras contingências	6.349	6.488
	<u>191.047</u>	<u>166.702</u>

Menos		
Passivo circulante	(20.265)	(41.745)
No exigível a longo prazo	<u>170.782</u>	<u>124.957</u>

Os valores depositados em juízo no montante de R\$ 78.189 (2003 - R\$ 67.417) estão apresentados no realizável a longo prazo.

12. Capital social

O capital social em 31 de dezembro de 2004 e de 2003, no valor de R\$ 240.719 está dividido em 19.689.779 ações de residentes no Exterior e duas de residentes no País, sem valor nominal, representadas por 8.934.435 ações ordinárias e 10.755.346 ações preferenciais.

Em 31 de dezembro de 2004 e de 2003, o capital estrangeiro totalmente integralizado e registrado no Banco Central do Brasil está representado pelos seguintes valores: 103.639 mil dólares norte-americanos, 35.580 mil euros, 38.380 mil dólares canadenses e 1.366 mil francos suíços.

As ações preferenciais não têm direito a voto, porém têm assegurada a prioridade na percepção de dividendo anual mínimo e cumulativo 10% maior ao atribuído às ações ordinárias, conforme previsto na Lei nº 9.457.

A Assembleia Geral Ordinária deliberará sobre a proposta da administração pela não distribuição dos dividendos mínimos obrigatórios do exercício de 2004.

13. Receitas não operacionais, líquidas

	2004	2003
Ganho na alienação dos ativos da divisão de inseticidas domésticos, líquido do valor residual do ativo imobilizado baixado	-	12.403
Outros	189	1.851
Antecipações de contribuições futuras	<u>189</u>	<u>14.254</u>

14. Benefícios e empregados

A empresa oferece a seus empregados benefícios como seguro de vida, plano de saúde e de assistência médica.

Desde dezembro de 1982, a Bayer S.A. oferece aos seus empregados plano de previdência privada, na modalidade de benefício definido, e assistência médica pós-aposentadoria, sendo a principal patrocinadora da PreviBayer - Sociedade de Previdência Privada.

(a) PreviBayer - Sociedade de Previdência Privada

A empresa é patrocinadora-instituidora da entidade de previdência privada denominada

PreviBayer - Sociedade de Previdência Privada, a qual objetiva complementar os benefícios previdenciários oficiais e promover o bem-estar social de seus participantes. As contribuições da patrocinadora são efetuadas mensalmente. O regime atuarial estabelecido para a complementação da aposentadoria é de benefício definido, determinado anualmente com base em cálculo atuarial procedido por atuário independente.

A posição atuarial do fundo em 31 de dezembro é a seguinte:

	2004	2003
Valor presente das obrigações atuariais	(218.526)	(217.980)
Valor justo dos ativos	256.896	271.551
Superávit atuarial	38.370	53.571
Ganhos atuariais não reconhecidos	(19.684)	(37.544)
Antecipações de contribuições futuras (superávit)	18.686	16.027

Para determinação dos passivos e custo com pós-empregados relativamente ao plano de complementação de aposentadoria, foi adotado o método atuarial do Crédito Unitário Projetado, estando apresentadas a seguir as premissas utilizadas, às taxas reais, para o referido cálculo:

	Percentual	
	2004	2003
Taxas de desconto definidas para determinar obrigações		
Estimadas e custos de juros	6	6
Taxa média de crescimento das remunerações	3	3
Taxa de retorno de longo prazo esperada para os ativos ..	6	6

(b) Assistência médica

A companhia mantém um plano de assistência médica como benefício pós-emprego para os funcionários admitidos até 31 de dezembro de 1998, com o objetivo de promover o bem-estar de seus participantes. O plano é estruturado na modalidade de benefícios definidos, determinado anualmente em razão de cálculo atuarial procedido por atuário independente.

Com a divisão do segmento de químicos e parte do negócio de polímeros, a companhia transferiu o valor de R\$ 19.322 para a Lanxess Indústria de Produtos Químicos e Plásticos Ltda.

O passivo atuarial do fundo em 31 de dezembro, conforme laudo emitido por atuário independente, totaliza R\$ 35.275 (2003 - R\$ 39.592).

A movimentação da provisão para assistência médica registrada no exigível a longo prazo foi a seguinte:

	2004	2003
Saldo inicial	57.781	56.187
Benefícios pagos	(4.730)	(4.715)
Custo do serviço corrente e juros sobre a obrigação atuarial	10.245	6.309
Perdas atuariais, líquidas	64.247	-
Transferência para a Lanxess	(19.322)	-
Passivo atuarial em 31 de dezembro	<u>1</u>	