

Giftig

SENTIMENT ROND HET AANDEEL BAYER



BAYER LANGS DE MEETLAT

Is Bayer een interessante belegging? De VEB beoordeelt de Duitse onderneming aan de hand van vier criteria.



Bayers operationele rendement op geïnvesteerd kapitaal (ROIC) ligt met 13 procent boven de kapitaalkosten (WACC) van ongeveer 7 procent. Het bedrijf realiseert hoge winstmarges door de aanwezigheid van patenten, merken en kostenvoordelen, waarmee het concurrenten van zich afhoudt.

Door de omvangrijke uitgaven aan onderzoek en ontwikkeling (R&D) blijft het rendement op kapitaal nog relatief beperkt.

De overname van Monsanto heeft het toch al wankele imago van het Duitse Bayer geen goed gedaan. Een vloedgolf aan rechtszaken vanwege gezondheidsschade heeft ook onder beleggers voor tumult gezorgd. Bedrijfseconomisch is de miljardenovername door Bayer te begrijpen. Grote vraag is of het concern de keerzijde van de koop van Monsanto goed heeft ingeschat.

Als bestuurders zich uitlaten over de beurskoers is er vaak iets bijzonders aan de hand. Zo ook bij Bayer-Monsanto, waar topman Werner Baumann liet weten recente koersdalingen “zwaar overtrokken” te vinden. Hij

verwees daarmee naar de dreun die het aandeel kreeg vanwege de uitkomsten in enkele rechtszaken rond het onkruidbestrijdingsmiddel Roundup, een van de producten die Bayer kreeg als onderdeel van de mega-overname van de Amerikaanse zaadveredelaar Monsanto.

Die overname was het klapstuk in een grootschalige consolidatie binnen de agritech-sector, waarbij producenten van zaden en bestrijdingsmiddelen elkaar hebben opgezocht. Eerder gingen ChemChina en Syngenta samen, evenals Dow en DuPont. De vorig jaar afgeronde overname van Monsanto door Bayer voor maar liefst 56 miljard euro maakt deze combinatie tot verreweg de grootste op het gebied van groei en gewasbescherming wereldwijd.

SCEPSIS

De overname stuitte op de nodige scepsis. Zo zijn er zorgen over gevolgen voor de biodiversiteit vanwege de enorme marktmacht