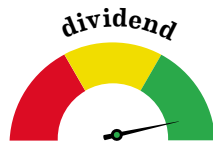


Door de combinatie met Monsanto hoopt Bayer boeren een totaalpakket te kunnen aanbieden en sterker te staan in een markt waar schaalvergroting het adagium is.

Dit schaalvoordeel speelt echter niet bij de diergeneesmiddeldelendivisie (Animal Health). Bayer is binnen Animal Health de vijfde speler, achter grootmachten als bijvoorbeeld Zoetis en Elanco, waardoor het bedrijf inmiddels niet langer de beste eigenaar is van dit onderdeel. Dankzij de gezonde omzetgroei en hoge winstmarges moet de verkoop van het onderdeel aan een strategische koper zoals Zoetis wel een mooie prijs opleveren.

RISICO'S ROUNDUP

Het belangrijkste hoofdpijndossier voor Bayer is het onkruidbestrijdingsmiddel Roundup. Het bestandsdeel glyfosaat is mogelijk kankerverwekkend, met als resultaat op dit moment meer dan 11.000 rechtszaken tegen het



Bayer is een stabiele dividendbetaler, al acht jaar op rij is het dividend verhoogd. In de laatste vijf jaar werd de uitkering met bijna 5 procent per jaar opgeschroefd tot 2,80 euro per aandeel. De payoutratio - dividend gedeeld door winst - bedroeg 47 procent in 2018. Bayer betaalt al jaren tussen de 30 en 40 procent van de winst per aandeel uit in de vorm van dividend, maar omdat Monsanto vorig jaar nog niet volledig bijdroeg aan de winst keert het bedrijf tijdelijk procentueel iets meer uit.

concern.

Bayer houdt stug vol dat meer dan veertig jaar grondig wetenschappelijk onderzoek aantoonde dat glyfosaat, mits op correcte wijze gebruikt, veilig is en beschermt daarbij met de nodige wetenschappelijke studies.

Afgelopen maart werd Bayer echter voor een burger-jury in Californië wederom in het ongelijk gesteld in een rechtszaak en veroordeeld tot het betalen van een schadevergoeding van 5,9 miljoen dollar aan de eisende partij. De jury in de Verenigde Staten is van mening dat Roundup "substantieel heeft bijgedragen" aan de lymfklierkanker die een Amerikaan heeft opgelopen.

Mocht Bayer uiteindelijk een aantal rechtszaken verliezen en overgaan tot bijvoorbeeld een schikking dan kan dat vele miljarden kosten. Daarnaast kan Bayer ook breder geraakt worden, zo haalde de Amerikaanse grootgrutter Costco het middel

Roundup recent voorzichtigheids-halve al van het schap.

"FANTASTISCH"

De onzekerheden rond de uitkomst van de rechtszaken hebben de koers van Bayer geen goed gedaan. Het aandeel is sinds begin 2018 gezakt van ruim 90 euro naar net boven de 60 euro, waardoor 35 miljard euro aan beurswaarde is verdampt. De eerste aandeelhouders, waaronder grootaandeelhouder Deka, hebben al publiekelijk geklaagd over het feit dat Bayer de juridische risico's van een overname van Monsanto heeft onderschat. Die zeldzame openlijke kritiek van een grootaandeelhouder legt nog meer druk op de aandeelhoudersvergadering van Bayer eind april.

De onderneming blijft benadrukken dat de angst onder beleggers onterecht is. Naast topman Baumann, de grote architect achter de overname, laat ook financieel directeur Nickl zich gelden. Bij de presentatie van de jaarcijfers liet hij al doorschemeren dat aandeleninkoop op deze koersniveaus een serieuze optie is en noemde Bayer een "fantastische belegging".

De angst onder beleggers wordt door analisten gerelativeerd. Een analist van Citibank meent bijvoorbeeld dat het risico weliswaar hoog is, maar dat bij deze koers de verhouding tussen risico en verwacht rendement gunstig is. Bij een koers van 60 euro noteert Bayer op slechts 7,6 keer het verwachte brutobedrijfsresultaat (ebitda), de laagste waardering in het afgelopen decennium.

Voorlopig zal het nog wel onrustig blijven rondom Bayer, het is afwachten hoe het Roundup-dossier zal worden afgerond. Het is niet uit te sluiten dat Bayer op enig moment overgaat tot een schikking met gedupeerden, al lijkt dat voorlopig nog ver weg omdat Bayer heilig overtuigd is van het eigen gelijk. Tot die tijd zal de koers meedeinen op elk nieuwsfeit rond Roundup.

