

Nederlands-Amerikaanse topman Marijn Dekkers werd op handen gedragen. Hij had van Bayer het meest waardevolle concern in de Duitse hoofdex DAX gemaakt, op een koers van 140 euro. In 2016 werd hij opgevolgd door Werner Baumann. Milieuactivisten noemden hem toen al de “dinosaurus van het jaar”. En ook beleggers zijn dus bepaald niet positief.

De neergang van Bayer zou de komende tijd weleens tot verhitte debatten kunnen leiden. De grootste strategische afslag, die ook meteen de helft van de beurswaarde heeft vernietigd, is de koop van het Amerikaanse Monsanto in 2016. Het was de grootste overname ooit in Duitsland, en Bayers schulden explodeerden. Dit zorgde voor een verzuurde relatie tussen het bedrijf en beleggers.

In hun jacht op overnames hebben de Duitsers zich danig verslikt met de leverancier van zaden en gewasbeschermingsmiddelen. Bayer kreeg een tsunami aan rechtszaken over zich heen, omdat Monsanto's onkruidverdelger *Roundup* kanker zou veroorzaken. In 2020 trof het bedrijf in de Verenigde Staten een schikking waarin het bijna 11 miljard dollar betaalde. Later werd nog eens 4,5 miljard dollar apart gezet voor toekomstige schadeclaims. Het aandeel is ook na de schikkingen nog niet hersteld en schommelt ergens tussen de 50 en 60 euro, terwijl Bayer operationeel goed draait.

Misschien zal Baumann een vredespijp moeten roken met de lastige activisten, maar van hem wordt geen snelle verzelfstandiging van de landbouwactiviteiten verwacht. Hij was immers degene die de overname van Monsanto er doorheen heeft gedrukt.

BIOTECH

Bayer investeert zwaar in de VS, onlangs nog met de overnames van twee biotechbedrijven voor vijf miljard euro. Ook boekt het



bedrijf vooruitgang met de geneesmiddelen Nubeqa (tegen prostaatkanker) en Kerendia (nierproblemen). Maar in de *Financial Times* erkende Stefan Oelrich ook dat de nieuwe geneesmiddelen geen compensatie bieden voor het aflopen van de patenten op Xarelto (bloedverdunner) en Eylea (oogbehandelingen).

Analisten van Stifel en UBS hebben niettemin een koopbeveling op het aandeel. “Wij hebben al meerdere keren gezegd dat de farmaceutische divisie van Bayer er beter voorstaat dan men denkt”, schreef UBS-analist Michael Leuchten aan zijn klanten. Bij de Britse bank Barclays gaf analist Emily Field aan dat de invloed van activistische belegger Jeffrey Ubben gunstig kan uitpakken. Het maandenlange negatieve sentiment zou daardoor weleens kunnen omslaan.

NA DE
OVERNAME VAN
MONSANTO
KREEG BAYER
EEN TSUNAMI
AAN
RECHTSZAKEN
OVER ZICH
HEEN

Voor het bekend worden van de interesse van de activistische beleggers plakte ongeveer een derde van de analisten een zuinig houden-advies op het aandeel. Maar het kan een onrustig jaar worden. De nieuwe activisten hopen voort te bouwen op de ontevredenheid van de aandeelhouders die er al jaren is. “Bayer heeft zichzelf enorm verzwakt met de overname van Monsanto”, zegt Hutzschenreuter. “Dit blijft maar gevolgen hebben, waardoor het bestuur nog steeds onder druk staat.”

VAN BUITEN

Jeffrey Ubben was in de eerste week van het jaar de eerste die zich met zijn nieuwe fonds Inclusive Capital Partners meldde, met een belang in Bayer van 0,8 procent. Ubben werd twee jaar geleden na druk van activisten opgenomen in het bestuur van ExxonMobil. Zijn