Bayer

ANÁLISIS PROFUNDO · Horizonte 5-10 años / 5-10 year horizon

NOTA FINAL: 7.00/10

Empresa: 7.85/10

Oportunidad actual: 6.65/10

Riesgo: Alto

Tesis 5-10 años: Potencial de recuperación, riesgo jurídico y financiero

Veredicto: MANTENER / VIGILAR

Fecha del informe: 17/10/2026

reference_price: 44.50 EUR

Fecha editorial: 19/10/2026 · Ticker: BAYN · Versión: 3

El precio pertenece al informe aportado; no es una cotización actual. / The reference is the supplied report price, not a live quote.

Franquicias valiosas, con pagos legales, deuda y reposición de patentes que limitan la caja del accionista.

Valuable franchises, with legal payments, debt and patent replacement constraining owner cash.

Negocio y novedades / Business and developments

Empresa 7,85: farmacia, agricultura y salud de consumo aportan escala, ciencia y distribución, junto con deuda, litigios y necesidad de reemplazar patentes. Nubeqa y Kerendia crecen mientras Xarelto y Eylea caen por expiración; aprobar productos no asegura que compensen de inmediato esos flujos. El coste de capital y Monsanto forman parte de la calidad, no un apéndice separado.

Oportunidad 6,65 a 44,50 EUR: guía core EPS 4,20–4,70 primaria implica 9,47–10,60 veces, distinta del consenso 5,12 y del relato 4,55. Q2 ventas 10.872 millones crecen 1,2% publicado y 2,2% ajustado FX/portfolio; EBIT 827 es distinto de 999 antes de especiales y EBITDA ajustado 2.144. El neto de 219 no es caja; ni PER negativo ni target 58,22 bastan para comprar.

Company7.85 reflects pharmaceutical, agricultural and consumer-health scale and innovation, alongside debt, litigation and patent replacement. Nubeqa and Kerendia growth must offset declining Xarelto/Eylea streams; approvals do not guarantee immediate economic replacement. Monsanto and capital cost belong in business quality.

Opportunity6.65 at EUR44.50: primary core EPS guidance4.20–4.70 implies9.47–10.60x, different from consensus5.12 and narrative4.55. Q2 sales EUR10.872bn rose1.2% reported and2.2% FX/portfolio adjusted. EBIT827m differs from pre-special999m and adjusted EBITDA2.144bn. Net profit219m is not cash; neither negative P/E nor target58.22 establishes opportunity.

Valoración, caja y financiación / Valuation, cash and funding

La revisión confirma FCF Q2 −371 millones EUR frente CFO 690 del proveedor: no se presenta la diferencia de 1.061 como capex puro sin conciliar componentes. H1 FCF aproximado −2.700 incluye pagos legales. El anuncio de febrero prevé unos 5.000 millones de pagos legales en 2026 y FCF negativo; no se suman otra vez íntegros al flujo que ya los contiene. La guía core y el LTM positivo de caja del proveedor no sustituyen calendario de salidas y financiación.

El acuerdo de clase propone hasta 7.250 millones USD en pagos decrecientes y limitados por hasta 21 años, sujeto a aprobación judicial; no es todo exigible de golpe ni cubre cada litigio. Una facilidad bancaria de 8.000 millones USD anunciada para financiación inmediata y vencimientos es capacidad comprometida, no ingreso libre ni garantía de colocaciones futuras. La resolución Durnell favorable descrita por Bayer en agosto mejora posición jurídica, pero no certifica desaparición de todas las reclamaciones, PCB u opt-outs. Sin calendario completo no cuantifico reducción definitiva de deuda por cada litigio.

Apollo confirma cierre el 16 de septiembre de la solución de capital de 3.000 millones EUR con KKR; corrige el pendiente del primer borrador. Bayer retiene mayoría y control de LARC pero cede derechos económicos: no ingreso operativo repetible. Deuda financiera neta de 33.647 millones sigue siendo foto de junio, no saldo octubre reconstruido restando sólo ese cobro. Fábrica Ohio 2.200 millones USD anunciada y lanzamientos exigen reinversión; no se elimina I+D para mantener crecimiento ni se resta dos veces capex ya incluido. Tampoco se agregan deuda bruta, neta y provisiones con el mismo pago subyacente.

Primary Q2 FCF was minus371m versus provider CFO690m. The1.061bn difference is not labelled pure capex without component reconciliation. H1 FCF around minus2.7bn includes legal payments. The February announcement anticipated around5bn legal payments during2026 and negative FCF. These are not deducted again from a flow already containing them. Core EPS and positive trailing provider cash cannot replace dated financing and payout schedules.

The proposed class settlement covers up toUSD7.25bn in declining capped payments over up to21years, subject to court approval; it is neither all immediately due nor universal litigation closure. The announcedUSD8bn bank facility addresses near-term funding and maturities, not free income or guaranteed future bond issuance. Bayer’s August description of the favourable Durnell ruling improves its position without eliminating all claims, PCB or opt-outs. No definitive debt reduction is assigned without a complete payment schedule.

Apollo confirms September16 closing of the EUR3bn capital solution with KKR, resolving the draft’s pending item. Bayer keeps majority control of LARC but cedes economic rights, so proceeds are not recurring operating income. June net financial debt33.647bn is not an October balance reconstructed by subtracting only that receipt. The announcedUSD2.2bn Ohio plant and launches require reinvestment. R&D is not removed while preserving growth, and capex, gross/net debt and provisions are not charged twice for the same obligation.

Riesgos, cambios y fuentes / Risks, changes and sources

Revisión frente a v2: juicio vigente MANTENER / VIGILAR, nota 7.00/10. Se repite H1/Q2 2026; cambia precio de referencia, alcance de contraste y juicio sobre caja/valoración, no se presenta como trimestre nuevo. Comparación con ficha pública anterior; sus notas e informes permanecen intactos.

Compared with the previous public page, this revision repeats H1/Q2 2026 and updates the report reference, source review and valuation judgment. Historical scores and reports remain unchanged. No return is calculated across different instruments or currencies.

Conclusión / Conclusion

Empresa 7,85: farmacia, agricultura y salud de consumo aportan escala, ciencia y distribución, junto con deuda, litigios y necesidad de reemplazar patentes. Nubeqa y Kerendia crecen mientras Xarelto y Eylea caen por expiración; aprobar productos no asegura que compensen de inmediato esos flujos. El coste de capital y Monsanto forman parte de la calidad, no un apéndice separado.

Oportunidad 6,65 a 44,50 EUR: guía core EPS 4,20–4,70 primaria implica 9,47–10,60 veces, distinta del consenso 5,12 y del relato 4,55. Q2 ventas 10.872 millones crecen 1,2% publicado y 2,2% ajustado FX/portfolio; EBIT 827 es distinto de 999 antes de especiales y EBITDA ajustado 2.144. El neto de 219 no es caja; ni PER negativo ni target 58,22 bastan para comprar.

Nota final 7,00 y MANTENER / VIGILAR: la revisión cierra Apollo y alcance de acuerdo, manteniendo notas propias. Beneficio económico contemporáneo supuesto 3/4/5 EUR por acción a 9/11/13 veces da 27/44/65 EUR, no DCF. El caso medio está próximo al precio y falta excedente después de deuda, litigios y reposición. Aprobación acelerada HYRNUO de primera línea y aceptación de solicitud Kerendia no se transforman en ventas seguras. El riesgo de financiación puede invertir la oportunidad; esperar mejor conversión poslitigios para una entrada nueva.

Company7.85 reflects pharmaceutical, agricultural and consumer-health scale and innovation, alongside debt, litigation and patent replacement. Nubeqa and Kerendia growth must offset declining Xarelto/Eylea streams; approvals do not guarantee immediate economic replacement. Monsanto and capital cost belong in business quality.

Overall7.00 and HOLD / WATCH maintain the own scores after resolving Apollo and settlement scope. Contemporaneous economic EPS assumptions EUR3/4/5 at9x/11x/13x imply27/44/65, not DCF. The central case is near the reference, with little established surplus after debt, litigation and replacement investment. First-line accelerated HYRNUO approval and acceptance of the Kerendia application do not guarantee sales. Funding risks can reverse the entry judgment; stronger post-litigation cash would improve conviction.

Documentación consultada / Consulted documents

1. 2026-08-04 · Q2/H1 results, cash/debt/guidance

2. 2026-02-17 · Proposed class settlement, cash duration and funding facility

3. 2026-09-16 · Executed EUR3bn capital transaction

4. 2026-09-09 · First-line accelerated approval, search extract only