



B

A

BAYER

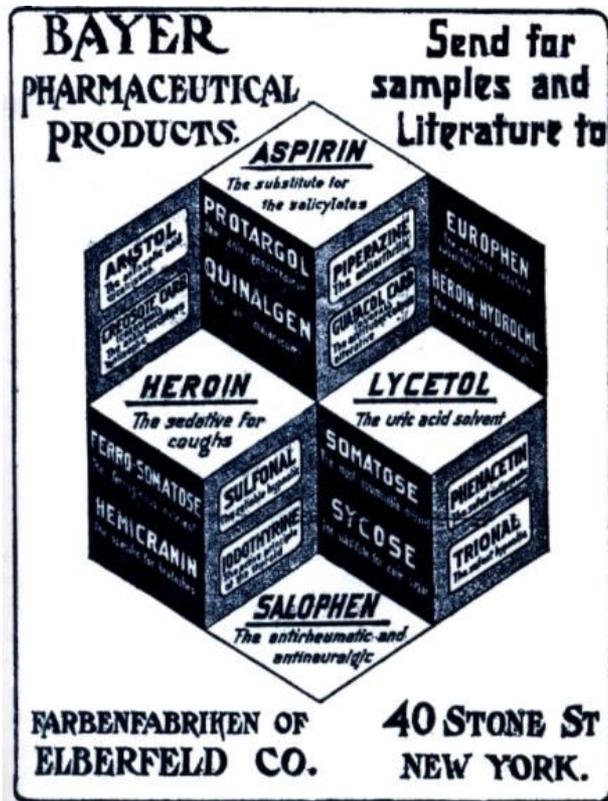
E

R

- Актуальность – высокая востребованность продукции кампании на сегодняшний день. Инновации и технологии, а также высокие показатели в мировых рейтингах.
- Объект – BAYER AG, Предмет – деятельность данной компании.
- Цель – провести анализ деятельности BAYER AG по определенным критериям.
- Задачи:
  1. Рассмотреть организационную структуру компании.
  2. Рассмотреть ресурсное обеспечение компании.
  3. Выявить конкурентные преимущества компании.
  4. Выявить факторы успеха компании.

# История компании.

Вaуег АG была основана в Бармене в 1863 году Фридрихом Байером и его партнером, Иоганном Фридрихом Вескоттом.

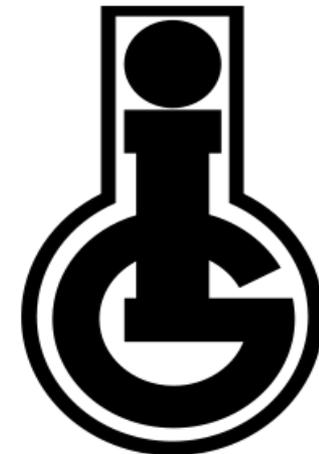


Первым значительным продуктом компании была ацетилсалициловая кислота (Аспирин).

После Первой мировой войны активы компании Вaуег были конфискованы как часть репараций Соединенными Штатами, Канадой и некоторыми другими странами. В США и Канаде байеровские активы и торговые марки перешли к Sterling Drug, предшественнику Sterling Winthrop.



Компания Bayer затем стала частью IG Farben, конгломерата немецких компаний химической промышленности, который сформировал финансовое ядро немецкого нацистского режима. IG Farben владел 42,5 % акций компании, которая производила Циклон Б — соединение, использовавшееся в газовых камерах Освенцима и других лагерей смерти.



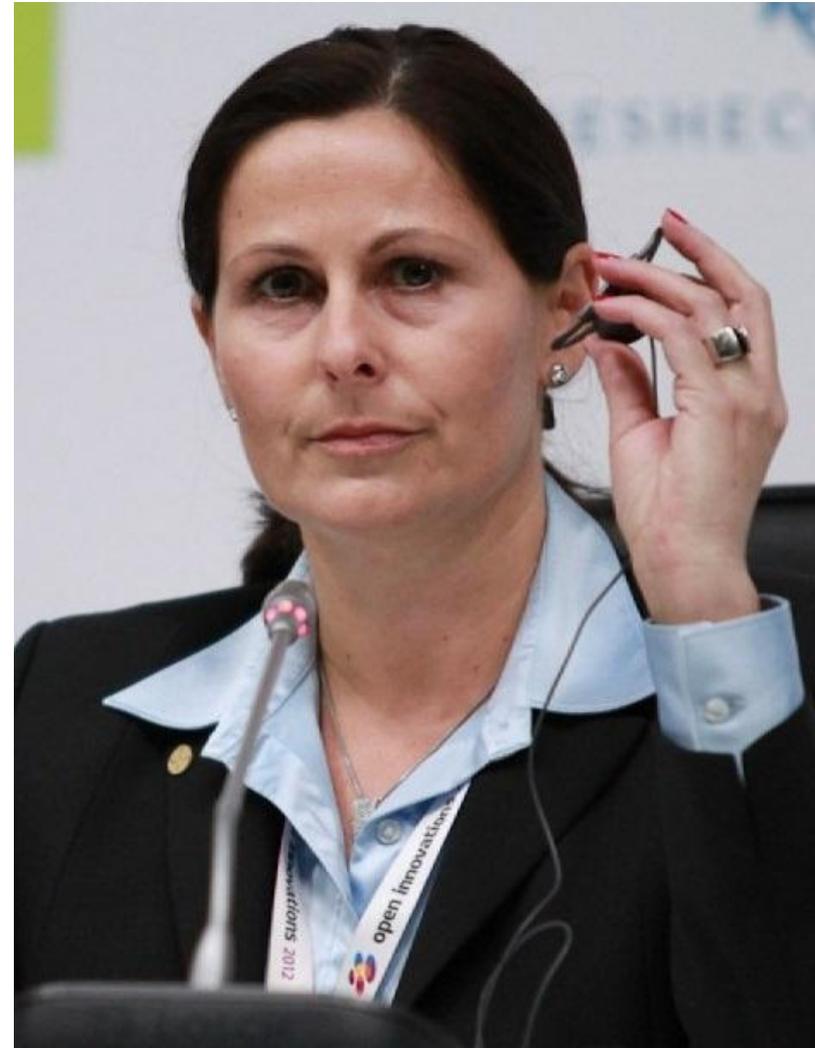
После Второй мировой войны за участие в организованных военных преступлениях нацистов, Bayer возродилась как независимое предприятие. Директор Bayer Фриц тер Меер, приговоренный к семи годам тюрьмы Нюрнбергским трибуналом, стал главой наблюдательного совета Bayer в 1956 после своего выхода на свободу.

Вещества, открытые компанией Bayer:

Аспирин, Героин, Пронтозил, Ципрофлоксацин, Левитра, Полиуретан, Поликарбонат, Сурамин, Паратион, Пропоксур, Примодос.

## Bayer AG в России

- В 1876 году в Москве было открыта фабрика анилиновых красителей «Фридрих Байер и Ко.».
- С 1899 года до начала первой мировой войны «Байер АГ» производила в Россию поставки лекарственного средства «ASPIRIN». Охрана товарного знака, принадлежащего фирме «Байер АГ», прекратилась в России в 1919 году.
- В 1978 году концерн БАЙЕР вернулся в СССР, открыв представительство фирмы «Байер АГ» — головной компании концерна.
- 1994 году в Москве была зарегистрирована российская фирма А/О «Байер». На сегодняшний день в Российской Федерации работает ЗАО «Байер», а также действует сеть региональных представителей, генеральным директором является г-жа Вера Нехода-Хан



# Организационная структура

- Bayer CropScience AG (Средства защиты растений)
- Bayer HealthCare AG (Фармацевтическая компания)
- Bayer MaterialScience AG (Covestro AG) (Производство полимеров)
- Bayer Chemicals AG (Химическое производство)



**Bayer HealthCare**  
Pharmaceuticals

Существует также три сервисных компании: Bayer Technology Services GmbH, Bayer Business Services GmbH и Bayer Industry Services GmbH & Co. OHG.



**Bayer CropScience**

Совет Директоров Группы Компаний

Корпоративный центр

Субконцерны

Сервисные Компании

Bayer HealthCare

Bayer CropScience

Bayer MaterialScience

Bayer Business Services

Bayer Technology Services

Bayer Industry Services



## Bayer 04 Leverkusen

В 1904 году компания основала спортивный клуб TuS 04 (нем. «Turn- und Spielverein der Farbenfabriken vorm. Friedr. Bayer & Co.»), позже переименованный в SV Bayer 04 («Sportvereinigung Bayer 04 Leverkusen»), который в 1984 получил название TSV Bayer 04 Leverkusen, или просто Bayer 04 Leverkusen. Клуб больше всего известен своей футбольной командой, но также участвует в других видах спорта, включая атлетику, фехтование, гандбол, волейбол, бокс и баскетбол. TSV Bayer 04 Leverkusen является одним из крупнейших спортивных клубов Германии. Компания поддерживает и другие спортивные клубы: Dormagen (в основном гандбол), Вупперталь (в основном волейбол) и Крефельд-Урдинген (в основе которого — один из бывших футбольных клубов Бундеслиги, SC Bayer 05 Uerdingen, ныне KFC Uerdingen 05



## Оценки\* для Bayer - EUR

	2015	2016	2017	2018	2019
Выручка	46 324,00	46 702,12	48 803,36	50 822,03	52 462,58
Дивиденды	2,50	2,69	2,88	3,13	3,38
Дивидендная доходность (%)	2,15 %	2,64 %	2,84 %	3,08 %	3,32 %
Прибыль на акцию	6,83	7,38	7,97	8,51	9,12
Коэффициент цена/прибыль	17,01	13,76	12,75	11,94	11,14
ЕБИТ	7 069,00	7 660,37	8 263,76	8 951,38	9 440,99
ЕБИТДА	10 266,00	11 002,75	11 657,20	12 293,97	12 819,51
Чистая прибыль	4 110,00	4 591,49	5 271,05	5 706,03	6 217,84
Скорректированная чистая прибыль	5 647,00	6 069,40	6 748,90	6 755,49	7 170,58
Прибыль до уплаты налогов	5 245,00	6 168,48	7 164,89	7 874,76	8 783,90
Отчётная прибыль до уплаты налогов	5 245,00	6 186,44	7 141,20	7 874,69	8 681,13
Прибыль на акцию (скорректированно)	6,83	7,38	7,90	8,52	9,12
Отчётная прибыль на акцию	4,97	5,50	6,16	6,78	7,41
Валовая прибыль	25 166,00	30 047,96	31 217,97	33 001,15	29 471,68
Денежный поток от инвестиций	-2 762,00	-2 926,50	-2 671,14	-2 527,14	-2 375,33
Денежный поток от текущей деятельности	6 890,00	8 258,52	8 434,34	9 132,86	9 615,66
Денежный поток от финансовой деятельности	-3 974,00	-3 607,80	-4 467,13	-4 599,03	-4 490,22
Денежный поток на акцию	8,33	10,26	10,14	11,38	12,17
Свободный денежный поток	4 128,00	5 615,75	5 617,53	6 334,16	6 551,46
Свободный денежный поток на акцию	4,99	6,73	6,63	7,49	10,09
Балансовая стоимость на акцию	29,34	31,96	35,56	39,03	44,53
Чистый долг	18 075,00	14 570,84	11 291,04	8 193,52	5 535,66
Расходы НИОКР	4 281,00	4 489,13	4 529,50	4 625,95	4 810,00
Капитальные затраты	2 517,00	2 583,04	2 571,00	2 552,50	2 437,11
Общие, сбытовые и административные расходы	14 465,00	14 155,50	14 712,50	15 080,00	15 653,00
Акционерный капитал	24 787,80	27 136,75	30 058,33	33 449,23	36 242,20
Общие активы	73 917,00	76 520,71	77 619,18	79 727,16	84 170,82

## Динамика стоимости акций Bayer AG



## Отчет о прибыли и убытках за 2009-2015 гг.

гг.

**Bayer: Отчет о прибылях и убытках (in Mio. EUR)**

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Выручка	31168	35088	36528	39760	40157	42239	46324
Изменение выручки, %	-5,32	12,58	4,1	8,85	1	5,18	9,67
Валовая прибыль	16182	17985	18553	20701	20810	22053	25606
Изменение валовой прибыли, %	-2,24	11,14	3,16	11,58	0,53	5,97	16,11
Операционная прибыль	3210	3256	4584	5323	5211	5746	6377
Изменение операционной прибыли, %	-11,84	1,43	40,79	16,12	-2,1	10,27	10,98
ЕБИТ	1870	1777	3408	3294	4223	4538	5254
Изменение ЕБИТ, %	-20,63	-4,97	91,78	-3,35	28,2	7,46	15,78
Прибыль после уплаты налогов	1359	1301	2470	2446	3189	3426	4110
Изменение прибыли после уплаты налогов, %	-25,62	-4,27	89,85	-0,97	30,38	7,43	19,96

<b>Структура выручки Bayer AG , млн евро</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>9 мес. 2016</b>
Фармацевтика	12 052	13 745	12 145
Безрецептурные препараты	7 023	9 129	4 498
Продукция для сельского хозяйства	9 494	10 367	7 511
Химический дивизион (Covestro)	11 651	11 982	8 829
Прочие сегменты	1 112	1 097	1 194
Корпоративный центр	7	4	772
<b>Общая выручка</b>	<b>41 339</b>	<b>46 324</b>	<b>34 949</b>

Источник: данные компании, расчеты УК «Арсасгера»

<b>Ключевые показатели Bayer AG (BAYN)</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>9м 2016</b>
Выручка, млн евро	39 741	40 157	41 339	46 324	34 949
Операционная прибыль, млн евро	3 928	4 934	5 395	6 250	6 253
Прибыль до налогообложения, млн евро	3 176	4 207	4 414	5 245	5 350
Чистая прибыль, млн евро	2 403	3 189	3 426	4 110	4 078
Активы, млн евро	51 318	51 317	70 234	73 917	76 534
Совокупный долг, млн евро	9 530	9 031	21 860	19 934	19 229
Собственный капитал, млн евро	18 551	20 804	20 218	25 445	24 788
Коэффициент див. Выплат и выкупов акций, %	65,4%	54,5%	54,3%	51,6%	82,1%
Долг/Собственный капитал	0,51	0,43	1,08	0,78	0,78
ROE, %	12,5%	17,2%	16,5%	20,3%	-
Цена акции, евро	71,89	101,95	113,00	115,80	89,43
Балансовая цена акции, евро	22,43	25,16	24,45	30,77	29,98
EPS, евро	2,91	3,86	4,14	4,97	4,93
P/BV	3,20	4,05	4,62	3,76	2,98
P/E	24,74	26,44	27,28	23,30	-

Источник: данные компании, расчеты УК «Арсасгера»

# Географические рынки

- Германия — штаб-квартира холдинговой компании, а также подконтрольных CropScience, MaterialScience, HealthCare
- Бельгия — производственные предприятия Makrolon и полиуретановое производство (Антверпен)
- Канада — штаб-квартира в Торонто и офисы в Монреале и Калгари
- Франция — европейская штаб-квартира CropScience (Лион)
- Италия — пять производственных предприятий
- Нидерланды — восемь заводов и дочерних предприятий с 600 сотрудниками в трёх разных секторах; отделения маркетинга и продаж, производства и исследований
- Филиппины — производство канестена, аутана и байгона
- США — Bayer USA управляет штаб-квартирой, расположенной в пригороде Питсбурга
- Великобритания — Ньюбери Беркшир

Total	€ Sales	👤 Employees	🔬 R&D expenditures	∞ Bayer AG and no. of fully consolidated companies
	<b>40,157</b> (39,741) (€ million)	<b>113,200</b> (110,000)	<b>3,190</b> (3,013) (€ million)	<b>289</b> (290)



#### North America

€ 9,680 (9,576) (€ million)

👤 15,200 (15,300)

🔬 812 (588) (€ million)

∞ 40 (46)

#### Latin America/Africa/Middle East

€ 6,768 (6,684) (€ million)

👤 16,400 (16,200)

🔬 51 (41) (€ million)

∞ 44 (45)

#### Europe

€ 15,086 (14,722) (€ million)

👤 53,600 (52,300)

🔬 2,153 (2,198) (€ million)

∞ 150 (144)

#### Asia/Pacific

€ 8,623 (8,759) (€ million)

👤 28,000 (26,200)

🔬 174 (186) (€ million)

∞ 55 (55)

2012 in parentheses

<b>1</b>	<b>NOVARTIS</b> Базель, Швейцария [novartis.com]	46 121	9 301	Gleevec 4 746 Gilenya 2 477 Lucentis 2 441	<b>11</b>	<b>AMGEN</b> Саузанд Оукс, США [amgen.com]	19 327	4 124	Enbrel 4 688 Neulasta 4 596 Epogen 2 031
<b>2</b>	<b>PFIZER</b> Нью-Йорк, США [pfizer.com]	44 514	7 152	Lyrica 5 168 Prevnar 4 212 Enbrel 3 850	<b>12</b>	<b>TEVA</b> Петах Тиква, Израиль [tevapharm.com]	17 474	1 488	Copaxone 4 237 Treanda 767 Budesonide 711
<b>3</b>	<b>ROCHE</b> Базель, Швейцария [roche.com]	40 086	8 614	Rituxan 7 547 Avastin 7 018 Herceptin 6 863	<b>13</b>	<b>BAYER</b> Лeverкузен, Германия [bayer.com]	16 351	2 495	Xarelto 1 844 Kogenate 1 473 Betaseron 1 088
<b>4</b>	<b>SANOFI</b> Париж, Франция [sanofi.com]	38 223	6 200	Lantus 8 428 Plantix 2 472 Lovenox 2 257	<b>14</b>	<b>ELI LILLY</b> Индианаполис, США [lilly.com]	16 349	4 379	Alimta 2 792 Humalog 2 785 Cialis 2 291
<b>5</b>	<b>MERCK &amp; Co.</b> Кенилворт, США [merck.com]	36 607	6 532	Januvia 3 931 Zetia 2 650 Remicade 2 372	<b>15</b>	<b>NOVO NORDISK</b> Багсверд, Дания [novonordisk.com]	15 825	2 452	Novorapid 3 109 Levemir 2 533 Victoza 2 393
<b>6</b>	<b>JOHNSON &amp; JOHNSON</b> Нью-Брансуик, США [nj.com]	30 726	6 030	Remicade 5 790 Olysio 2 302 Zytiga 2 237	<b>16</b>	<b>BOEHRINGER INGELHEIM</b> Ингельхайм, Германия [boehringer-ingelheim.com]	13 903	3 150	Spiriva 4 300 Pradaxa 1 592 Micardis 1 445
<b>7</b>	<b>GLAXOSMITHKLINE</b> Брентфорд, Великобритания [gsk.com]	30 302	4 685	Seretide/Advair 6 966 Pediarix 1 364 Avodart 1 326	<b>17</b>	<b>TAKEDA</b> Осака, Япония [takeda.com]	13 038	3 178	Velcade 1 265 Blopress 872 Protonix 841
<b>8</b>	<b>AstraZeneca</b> Лондон, Великобритания [astrazeneca.com]	25 694	4 941	Crestor 5 512 Symbicort 3 801 Nexium 3 655	<b>18</b>	<b>BRISTOL-MYERS SQUIBB</b> Нью-Йорк, США [bms.com]	11 969	3 913	Sprycel 1 493 Baraclude 1 441 Reyataz 1 362
<b>9</b>	<b>Gilead Sciences</b> Фостер Сити, США [gilead.com]	24 474	2 737	Sovaldi 10 283 Atripla 3 470 Truvada 3 340	<b>19</b>	<b>ACTAVIS</b> Фостер Сити, США [actavis.com]	11 130	1 085	Namenda 899 Lidocaine 446 Rosuvastatin 378
<b>10</b>	<b>AbbVie</b> Чикаго, США [abbvie.com]	19 879	3 252	Humira 12 543 AndroGel 934 Kaletra 870	<b>20</b>	<b>ASTELLAS PHARMA</b> Чикаго, США [astellas.com]	10 419	1 855	Prograf 1 710 Vesicare 1 225 Xtandi 1 178

## Ключевые факторы успеха

- Инновации в производстве
- 150 летняя история – гарант надежности, реклама
- Ориентированность на потребителя
- Диверсификация
- Масштабная реклама в СМИ