

Adyen blijft kosten opvoeren terwijl groeitempo fors terugvalt

Adyen heeft de naam zich weinig aan te trekken van kortetermijnbewegingen in het aandeel, maar dat zal na de gigantische koersval in augustus moeilijker zijn dan voorheen. De halfjaarcijfers lieten zien dat Adyen – terwijl het groeitempo terugvalt – flink blijft investeren in personeel. **Het gevolg: een flinke dreun voor de winstmarge en een halvering van de koers.**

Het was jarenlang een gouden formule voor Adyen. Hengel grote technologiebedrijven als Spotify, Netflix, Uber en Booking als klant binnen en lift vervolgens gratis mee op de groei die zij realiseren.

Tot nu toe, zo lijkt het.

De totale volumegroei van deze groep bedrijven vertraagde sterk in het afgelopen halfjaar. Zo steeg de vergelijkbare transactie-waarde (*gross bookings*) bij een klant als taxiplatform Uber met 'maar' 21 procent. Dat was in dezelfde periode vorig jaar nog 37 procent.

Meer dan 80 procent van de totale groei van Adyens transactievolume komt voort uit bestaande klanten. Maar techbedrijven zijn doorgaans aangesloten bij meerdere betalingsverwerkers. Nu ze geconfronteerd worden met

lagere groei, maken ze daar ook in toenemende mate gebruik van. Dat raakt Adyen. Vooral in Noord-Amerika is de (prijs) concurrentie van partijen als Stripe en Braintree (onderdeel van PayPal) toegenomen.

Dat komt doordat de Amerikaanse markt eenvoudiger in elkaar steekt. Zowel in Europa als in Azië is sprake van veel verschillende valuta's en betaalmethoden. Het platform van Adyen kan hier beter mee omgaan dan de versnipperde concurrentie, maar in de VS telt dat voordeel dus minder sterk en is de concurrentie heftiger.

En dat was terug te zien in de halfjaarcijfers die Adyen op 17 augustus presenteerde. Het bedrijf verwerkte in de eerste helft van 2023 voor 426 miljard euro aan transacties. Dat is een stijging van 23 procent jaar-op-jaar. Maar een jaar eerder lag de

**DE VREES IS
DAT ADYENS
GROEI-
VERSNELLING
BLIJVEND EEN
TANDJE LAGER
STAAT**

groei nog op 60 procent.

Analisten die het aandeel volgen, rekenden bovendien op maar liefst 463 miljard euro aan transactievolume. De vrees is dat Adyens groeiversnelling blijvend een tandje lager staat.

Daarnaast kan Adyen inmiddels – waar het gaat om de groeicijfers – ook niet langer profiteren van de overstap van onlinemarktplaats eBay op het Amsterdamse betaalplatform. Door de komst van eBay kreeg het transactievolume van Adyen de afgelopen jaren een stevige impuls, maar de geleidelijke overstap van eBay naar Adyen is sinds medio vorig jaar helemaal afgerond.

Druk op winstgevendheid

Terwijl de groei van het transactievolume en de netto-omzet van Adyen vertragen, heeft het Amsterdamse techbedrijf wel in