

Adyen



Bedrijfsbeschrijving:

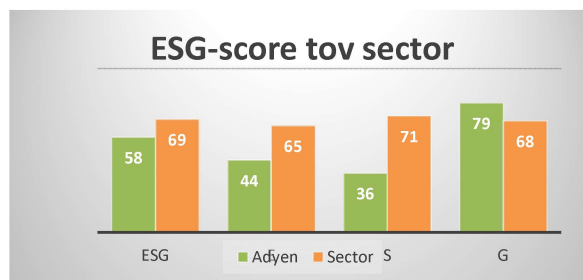
Adyen exploiteert een betaalplatform in Europa, Noord-Amerika, Latijns Amerika, Azië en Australië. Het bedrijf faciliteert en stroomlijnt betalingen die wereldwijd worden gedaan. Dit kan bijvoorbeeld met iDeal, creditcards en Paypal, Adyen stemt die systemen op elkaar af, waardoor betalingen snel en correct tot stand komen. Het onlineplatform bestrijkt het volledige betaalproces. Het bedrijf werd opgericht in 2006 en kreeg in juni 2018 een beursnotering. Onder meer Microsoft, Spotify, Booking.com, Facebook, Uber en eBay maken gebruik van het betalingsplatform van Adyen.

Concurrentiepositie:

Adyen profiteert van hogere operationele marges vergeleken met zijn directe concurrenten en een hoog rendement op geïnvesteerd vermogen. Adyen bevindt zich in een groeiemarkt en Morning Star geeft het bedrijf een Wide Moat status, hetgeen inhoudt dat zij ervan uitgaan dat het bedrijf nog zeker 5 jaar kan profiteren van voordelen ten opzichte van de concurrentie. Adyen verdient deze status doordat het een voorsprong heeft op zijn concurrenten wat de omvang van zijn netwerk betreft, een hoog niveau qua dienstverlening en ook prima functionaliteiten die het zijn klanten kan bieden. Daarnaast heeft Adyen een makkelijk schaalbaar product.

Duurzaamheid:

Adyen geeft aan dat het vanaf 2019 een CO2-neutraal bedrijf is. Dit doet het bedrijf door alle CO2-uitstoot van hun activiteiten te compenseren. Adyen investeert hiervoor in projecten voor ecologische duurzaamheid. Recent heeft het bedrijf besloten om 1% van de omzet te doneren aan initiatieven die de Sustainable Development Goals (SDG's) van de Verenigde Naties ondersteunen. Sustainability geeft Adyen een laag ESG-risico, waarmee het bedrijf bij de beste 10% van de sector scoort. Refinitiv geeft Adyen een minder hoge ESG-score.



Factorscores DBAC-dashboard:



Score in ons analysemodel:

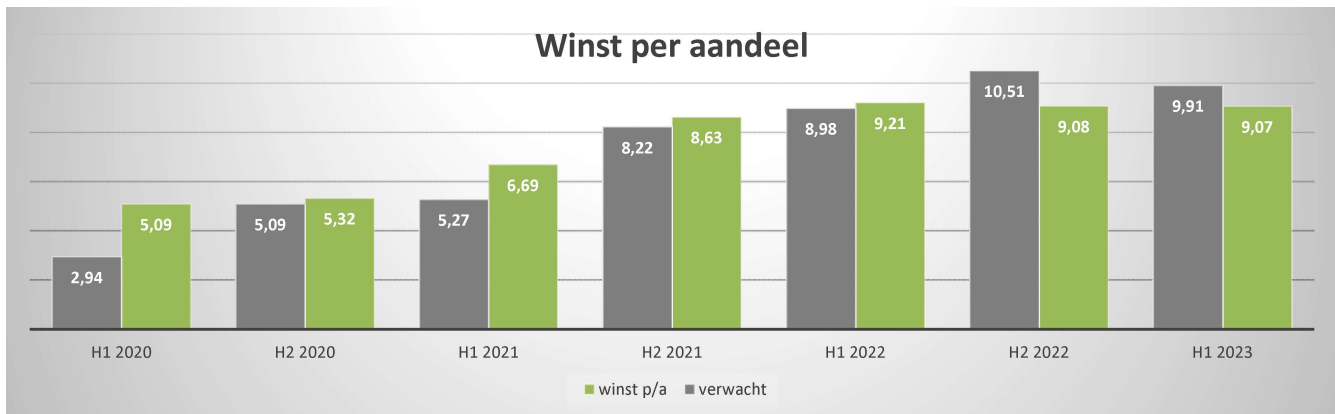
In ons analysemodel heeft Adyen in de sector Industrials ingedeeld. Wij zien het eigenlijk meer als een Fintech-bedrijf. Hierdoor is de vrij lage score van Adyen enigszins vertekend.

Recente halfjaarcijfers en resultaat boekjaar 2022:

Adyen heeft in de eerste helft van 2023 de omzet met 21% zien stijgen tot 739 miljoen euro, analisten rekenden echter op 771 miljoen euro omzet. De EBITDA kwam afgelopen halfjaar 10% lager uit op 320 miljoen euro met een marge van 43%. De analisten gingen uit van 365 miljoen euro met een marge van ruim 47%. De nettowinst bleef vrijwel gelijk op 282 miljoen euro, de winst per aandeel kwam uit op € 9,07, verwacht was € 9,91. Het aandeel Adyen werd na bekendmaking van de resultaten afgestraft door beleggers, waardoor de koers sindsdien bijna is gehalveerd. In boekjaar 2022 zag Adyen de omzet toenemen met 49% tot 8,94 miljard euro. De nettowinst kwam uit op 564 miljoen euro, een stijging van 20% ten opzichte van een jaar eerder.

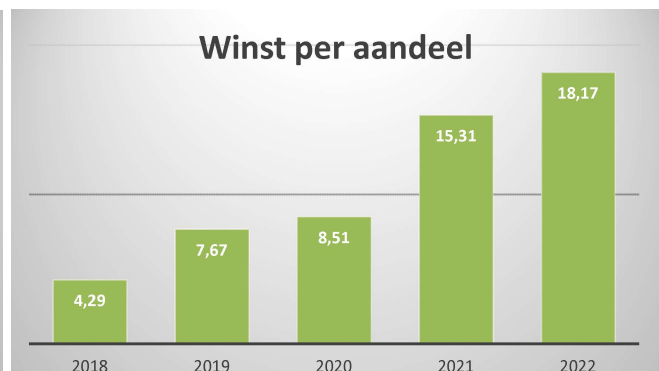
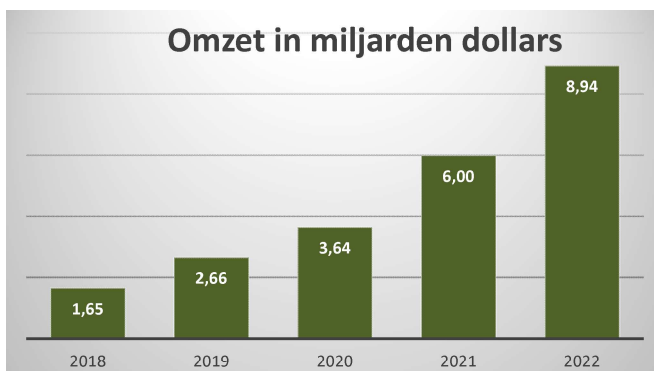
Winstontwikkeling op halfjaarbasis:

Adyen publiceert halfjaarlijks de resultaten. Vanaf 2020 heeft het bedrijf slechts tweemaal niet aan de verwachtingen voldaan. Gemiddeld presteerde Adyen 13% beter dan analisten hadden voorzien. De halfjaarresultaten vergeleken met de cijfers een jaar eerder resulteerde in een gemiddelde winststijging van meer dan 35%.



Omzet- en winstontwikkeling afgelopen jaren:

De omzetgroei van Adyen in de afgelopen 5 jaar is indrukwekkend. Op jaarbasis kwam de gemiddelde omzetgroei uit op 55%. De winstgroei hield in deze periode gelijke tred met de omzetgroei. Ook de winst per aandeel steeg gemiddeld met 55% op jaarbasis. De nettowinstmarge als percentage van de omzet kwam gemiddeld uit op 7,3%.



Analistenrating:

Momenteel volgen 33 analisten het aandeel Adyen. Hiervan zijn 12 analisten positief, 3 analisten geven het aandeel een "STRONG BUY" advies, 9 analisten geven een "BUY" advies. 17 analisten zijn neutraal met een "HOLD" advies. 4 analisten zijn negatief, waarvan 2 analisten het aandeel een "SELL" advies geven en de overige 2 geven een "STRONG" sell advies. Door de recent tegenvallende kwartaalcijfers is het gemiddelde koersdoel de laatste maand met € 500 naar beneden bijgesteld tot \$ 1140. De huidige koers ligt circa 35% onder het gemiddelde koersdoel. In de afgelopen 30 dagen hebben 24 analisten hun taxaties naar beneden bijgesteld, 4 analisten werden juist positiever. De negatieve bijstellingen hadden zowel invloed op de verwachte omzet als op de winst voor de komende periode.

Vooruitzichten:

Ondanks de negatieve bijstelling zien analisten de omzet van Adyen de aankomende jaren jaarlijks met circa 25% toenemen. Door de investeringen wordt voor het aankomend jaar circa 11% winstgroei verwacht, de jaren erna voorzien analisten echter weer een jaarlijkse winstgroei van circa 25%.

Investment Case:

Het aandeel Adyen heeft sinds de beursintroductie in 2019 een stormachtige ontwikkeling meegemaakt, waarbij de koers op het hoogste punt zelfs bijna was vertienvoudigd. Het bedrijf heeft een indrukwekkende omzet- en winstgroei laten zien. Nadat het aandeel een recordniveau rond € 2750 noteerde, is het aandeel \$ 2.000 gedaald. De laatste kwartaalcijfers vielen inderdaad tegen, maar het bedrijf gaf aan dat het investeren in toekomstige groei belangrijker vond dan korte termijn winstgroei. Door de werving van nieuw personeel staat de winstmarge momenteel onder druk, echter de verwachting is dat de nieuwe mensen wel meer omzet en winst binnenbrengen, terwijl de kosten dan niet verder stijgen. De marge zal waarschijnlijk volgend jaar alweer stijgen. Een risico is dat klanten door de toenemende inflatie en hogere rente op zoek naar goedkopere betalingsverwerkers. Zij doen dit echter waarschijnlijk slechts voor een deel van hun transactievolume. Tegelijkertijd blijven zij gebruik maken van de diensten van Adyen. Door de aanwezigheid van grote klanten zoals Microsoft, Facebook en Amazon, is de verwachting dat Adyen niet mee hoeft met de prijsvechters, waardoor de marge op peil blijft. Door de recente grote koersdaling is de koers/winstverhouding van het aandeel dermate gedaald dat het aandeel aanzienlijke opwaarts potentieel heeft. Voorwaarde hiervoor is echter wel dat het bedrijf zijn groeidoelstellingen blijft halen.

DISCLAIMER:

De informatie in dit document is met zorg samengesteld door de DuurzaamBeleggenAcademie, het kan echter dat in het document een fout of onvolkomenheid is opgenomen. De DuurzaamBeleggenAcademie garandeert dan ook niet dat de informatie in dit document juist en volledig is. De informatie in dit document vormt een analyse en geen beleggingsadvies of een beleggingsaanbeveling.

DuurzaamBeleggenAcademie biedt geen enkele garantie dat de in dit document beschreven beleggingsstrategie leidt tot een positief beleggingsresultaat. Aan beleggen zijn financiële risico's verbonden. Het risico bestaat dat uw inleg geheel of gedeeltelijk verloren gaat.

qaat.+A18:148A47A38:148A9:148A47A38:148A3:148A47A38:148A2:148A47A38:148A1:148