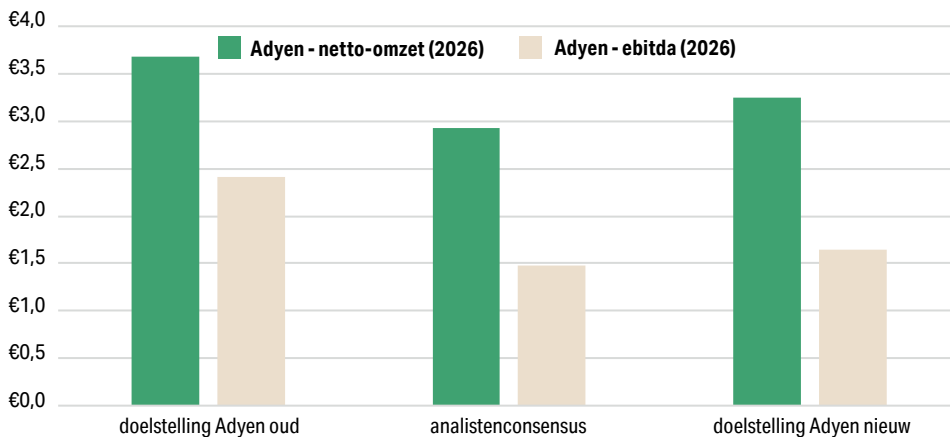


**ADYEN: NIEUWE DOELSTELLINGEN BOVEN ANALISTENVERWACHTING**



**Bron:** rapportages Adyen, analistentaxaties Bloomberg per 8 november. Adyen-doelstellingen zijn weergegeven op basis van het midden van de gegeven bandbreedtes. Bedragen in miljarden euro's.

de 20 en 30 procent. Tegelijkertijd moet de winstgevendheid op de lange termijn oplopen naar boven de 50 procent.

Door de doelstellingen in lijn te brengen met de realiteit, wint Uytdehaage een beetje van het verloren vertrouwen terug. Wie dat in de praktijk bevestigd wil zien, hoeft alleen maar de koersgrafiek van 9 november erbij te pakken: het aandeel steeg 38 procent. Maar ook om de omlaag bijgestelde doelstellingen te halen, moet Adyen nog veel werk verzetten.

**2 +7%**  
**DSM-FIRMENICH VERLAAGT OPNIEUW DE WINSTVERWACHTING**

Ingrediëntenconcern DSM-Firmenich heeft nog altijd last van zwakke vitamineprijzen. De winstverwachting voor het hele jaar werd daarom opnieuw verlaagd. In het derde kwartaal van 2022 realiseerde het bedrijf nog een ebitda van 599 miljoen euro, maar dat viel terug tot 409 miljoen euro.

Het fusiebedrijf, dat dit jaar ontstond uit het samengaan van het Nederlandse DSM en het Zwitserse geur- en smaakstofbedrijf Firmenich, bestaat uit

**ADYEN STELDE DE EERDER AFGEGEVEN DOELSTELLINGEN NEERWAARTS BIJ TOT EEN VEEL REALISTISCHER NIVEAU**

vier onderdelen. De divisies *Perfumery & Beauty* en *Taste, Texture & Health* presteerden relatief goed. De andere twee divisies, *Health, Nutrition & Care* en *Animal Nutrition & Health*, ondervinden veel last van lagere vitamineprijzen.

Vooral de diervoedertak kwakkelde, en dat de trekt de winsten van de groep naar beneden. Zo verschrompelde de kwartaalwinst van dit onderdeel van 116 miljoen euro in het derde kwartaal van 2022, naar een schamele 11 miljoen euro. Deze tak produceert vitamines en andere supplementen en mengt die vervolgens in voeder voor bijvoorbeeld kippen en varkens. Analisten schatten dat ruim 80 procent van de omzet van de diervoedertak afkomstig is van vitamines die relatief eenvoudig worden geproduceerd. Vooral de vitamine A-prijzen staan al kwartalen onder druk.

Zo bestelden Chinese boeren minder mengvoer door de lagere vleesconsumptie in China en uit angst voor verdere uitbraken van de varkenspest. Tegelijkertijd overspoelt de Duitse concurrent BASF de markt met goedkope vitamines. DSM weigerde mee te gaan in deze prijzenoorlog en zag



daardoor de verkopen rap inzakken.

**DEUREN SLUITEN**

De lage vitamineprijzen raken voornamelijk de diervoedertak, maar laten ook de voedings- en gezondheidstak niet helemaal ongemoeid. Ook wordt het concern hier geraakt doordat de vraag naar babymelk in China is teruggevallen als gevolg van lage geboortecijfers.

De negatieve impact van de gedaalde vitamineprijzen is bij elkaar 500 miljoen euro op de totale ebitda van DSM-Firmenich. Nu moeten onder andere kostenbesparingen de impact op de winst verminderen. Zo sluiten twee vitaminefabrieken van DSM-Firmenich in China definitief de deuren.

Vanwege de gedaalde vitamineprijzen verlaagde