



RENDEMENT 2025 YTD	19.4%
DIVIDENDRENDEMENT	4.4%
KOERSPOTENTIEEL	4.2%

KPN wist bij de halfjaarcijfers beleggers te verrassen met een hogere winst- en kasstroomverwachting. Het is een vervolg op de gestage omzetgroei in de afgelopen jaren. De inkomsten groeiden sinds 2020 met bijna 10 procent, tot een verwachte 5,8 miljard euro dit jaar. Twee derde van die groei komt van bundelklanten, die vaste en mobiele diensten combineren. Deze groep levert niet alleen meer omzet per klant op, maar zorgt ook voor stabielere kasstromen en minder klantverloop. Inmiddels kiest 60 procent van de huishou-



dens voor een bundel.

KLINKENDE MUNT

Keerzijde is dat de tarieven van KPN inmiddels flink boven die van concurrenten liggen. De vraag is hoelang klanten trouw blijven als de prijsdruk toeneemt. De komende tijd zal veel aandacht uitgaan naar het verzilveren van de winstgevendheid in klinkende munt: de kasstroom. KPN blijft investeren in zijn glasvezelnetwerk, maar vanaf 2027 moeten de uitgaven hieraan dalen. Dat vergroot de kans op hoger dividend of meer inkoop van eigen aandelen.

Waakzaamheid is wel geboden. Concurrenten roeren zich op de glasvezelmarkt en de verkoop aan klanten die slechts één dienst afnemen stagneert. Beleggers hebben een voorschot genomen op mooie tijden. Het is zaak de balans tussen trouwe bundelklanten en prijsconcurrentie scherp te volgen.

FOTOGRAFIE: ©KPN



RENDEMENT 2025 YTD	0.4%
DIVIDENDRENDEMENT	—
KOERSPOTENTIEEL	24.6%

Adyen boekte in de eerste helft van 2025 een omzetgroei van 20 procent tot 1,09 miljard euro, maar stelde beleggers teleur door een veel lagere groei van het betaalsoort. Het totaal kwam uit op 649 miljard euro, slechts 5 procent hoger dan een jaar eerder.

De Amerikaanse invoerheffingen op kleine zendingen uit China hebben de groei van grote klanten als Temu en Shein sterk afgeremd. Daarnaast zou de volumegroei zonder de negatieve impact van één grote klant – Cash App – met 23 procent beduidend sterker zijn geweest. Toch reageerden beleggers hard: Adyen stond op de dag van de



cijfers even 20 procent in de min, al wist het zich snel te herstellen naar een verlies van 5 procent.

STERKE FUNDAMENTEN

De betalingsverwerker ziet zich genoodzaakt zijn verwachting van versnelde groei in 2025 los te laten en rekt op een gelijk tempo als in de eerste jaarhelft. Toch houdt cfo Ethan Tandowsky

**ADYEN
STOND NA
DE HALFJAAR-
CIJFERS EVEN
20 PROCENT
IN DE MIN**

vast aan de middellangetermijndoelen: een jaarlijkse omzetgroei van 20 tot 29 procent tot 2026 en een operationele marge boven de 50 procent. Adyen blijft daarmee een bedrijf met sterke fundamenten en schaalvoordelen, maar de externe onzekerheden en kwetsbaarheid voor handelsbeleid drukken zwaar op het vertrouwen.

FOTOGRAFIE: ©ADYEN