

inefan.

CORPORATE FINANCE **VIVA** WALLET PROJECT

2024
MAY

www.inefan.gr

[@inefan.gr](https://www.instagram.com/inefan.gr)



 **vivawallet**

1| ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Η **Viva Wallet** είναι η πρώτη ελληνική εταιρεία εναλλακτικών τραπεζικών υπηρεσιών και χρηματο-οικονομικής τεχνολογίας (Fintech).

Ιστορικά η εταιρεία ιδρύθηκε το 2000, όπου ο τότε και ο νυν CEO Χάρης Καρώνης ίδρυσε την Realize S.A., μία εταιρεία που δραστηριοποιόταν στον κλάδο του IT, και πιο συγκεκριμένα σε Software πλατφόρμες που αφορούν τις τηλεπικοινωνίες, τις ιστοσελίδες, τα λογισμικά κ.α. Το 2006 ιδρύεται η Viva Electronic Services (Viva.gr) η οποία αξιοποίησε την τεχνολογία Voice Over IP (VOIP) για να παρέχει ταξιδιωτικές υπηρεσίες. Μέχρι το 2010 είχε επεκταθεί στο κλάδο της ψυχαγωγίας και του αθλητισμού, λαμβάνοντας ηγετική θέση στην ελληνική αγορά ηλεκτρονικών εισιτηρίων. Το 2011, ο Χάρης Καρώνης μαζί με τον Μάκη Αντύπα, ιδρύουν την Viva Payments, η οποία λαμβάνει άδεια ως ίδρυμα πληρωμών στον Ευρωπαϊκό Οικονομικό Χώρο.

Μετάπειτα το 2014, ο οργανισμός αποκτά Άδεια Ιδρύματος Ηλεκτρονικού Χρήματος, ενώ ταυτόχρονα ανακοινώνει τη λήξη του Series A γύρου χρηματοδότησης[1] της εταιρείας. Ένα χρόνο αργότερα η Realise S.A. μετονομάζεται σε Viva Wallet, λαμβάνοντας τον ρόλο της μητρικής εταιρείας για όλο τον οργανισμό Viva. Στις 3 Αυγούστου 2020 η Viva Wallet ανακοινώνει την απόκτηση της τραπεζικής άδειας της Praxia Bank, γεγονός που διεύρυνε τις προσφερόμενες υπηρεσίες του ομίλου. Με την κίνηση αυτή, η Viva Wallet έγινε από τις λιγιστές neobanks[2] παγκοσμίως που διαθέτουν ταυτόχρονα τραπεζική άδεια.

Στα πιο πρόσφατα γεγονότα εντάσσεται η πρόσφατη συμφωνία που υπογράφηκε μεταξύ της Viva Wallet και της JPMorgan. Συγκεκριμένα η συμφωνία αυτή αφορούσε μία εξαγορά της εταιρείας με την οποία η JPMorgan κατέχει πλέον το 48,5%. Πρόκειται για μια ιστορική συμφωνία για τα ελληνικά δεδομένα, που δείχνει την πίστη και τις προσδοκίες του αμερικανικού κολοσσού στον όμιλο της Viva. Με την εξαγορά αυτή, η Viva Wallet έγινε η πρώτη ελληνική unicorn startup[3], ένα ακόμα δείγμα της θετικής πορείας του ομίλου.

Σε ότι αφορά τις υπηρεσίες και γενικότερα την δραστηριότητα της εταιρείας στον κλάδο του Fintech, καταγράφονται τα εξής.

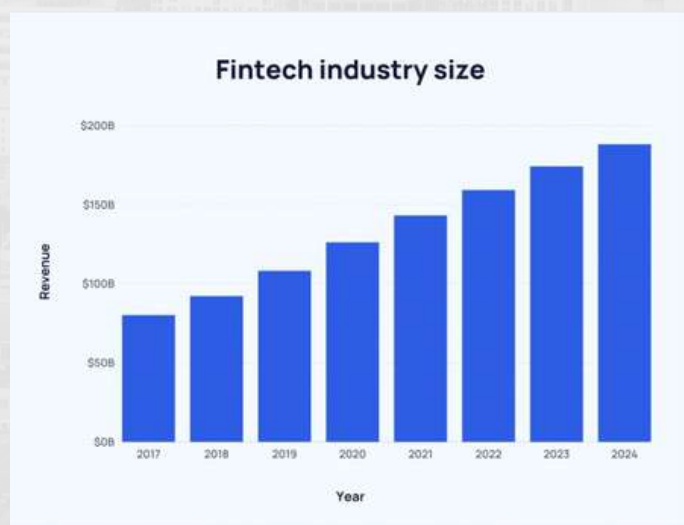
- Έγινε η πρώτη ευρωπαϊκή cloud-based Neobank που διαθέτει εξ'ολοκλήρου υποδομή στο Microsoft Azure cloud, με παροχή υπηρεσιών σε 24 χώρες στην Ευρώπη, δυνατότητα επικοινωνίας σε 19 διαφορετικές γλώσσες και πληρωμές σε 10 νομίσματα.
- Είναι επίσημο μέλος της Visa και της Mastercard για υπηρεσίες acquiring και issuing.
- Εταιρείες όπως η Tencent, η Breyer Capital, καθώς και η Ευρωπαϊκή Τράπεζα Ανασυγκρότησης και Ανάπτυξης (EIB) έχουν επενδύσει μεγάλα κεφάλαια στην εταιρεία.
- Έχει λανσάρει την εφαρμογή Viva Wallet POS, μία καινοτόμα λύση πληρωμών, που επιτρέπει στις κινητές συσκευές να μετατρέπονται σε τερματικά καρτών μέσω της τεχνολογίας NFC, παραμερίζοντας τα συμβατικά POS.

- Παρέχει εφαρμογές και λειτουργίες που συνεισφέρουν στην ανάπτυξη μεγάλων αλυσίδων λιανικής αλλά και στις μικρομεσαίες και μεσαίες επιχειρήσεις.

Συνοψίζοντας, όπως διατυπώνει και ο ίδιος ο όμιλος, όραμα της Viva Wallet είναι: “Να συνεχίσει την ανάπτυξη τεχνολογιών αιχμής, που διαμορφώνουν το μέλλον των πληρωμών, συμβάλλοντας ενεργά στον εξορθολογισμό των επιχειρηματικών λειτουργιών, βελτιώνοντας παράλληλα την εμπειρία του πελάτη”.

2| ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΑΓΟΡΑΣ

Το 2023, η παγκόσμια αγορά ψηφιακών πληρωμών πέτυχε σημαντική αποτίμηση 305,7 δισεκατομμυρίων δολαρίων ενώ οι προβλέψεις δείχνουν έναν ισχυρό σύνθετο ετήσιο ρυθμό ανάπτυξης (CAGR) της τάξεως του 6% από το 2023 έως το 2030. Η συνολική αξία των συναλλαγών ψηφιακών πληρωμών παγκοσμίως ξεπέρασε τα 8 τρισεκατομμύρια δολάρια το τελευταίο έτος γεγονός που αποδίδει την αυξανόμενη παγκόσμια προτίμηση που υπάρχει προς στον κλάδο αλλά και κατά αυτού την ανερχόμενη εξέλιξη του. Από την μεριά των προτιμήσεων, οι ψηφιακές πληρωμές τόσο από τους millennials αλλά και περισσότερο από την Generation Z δείχνουν ανοδικές τάσεις σε παγκόσμιο επίπεδο.



Εικόνα 1: Διαχρονική Μεγέθυνση της Αγοράς Fintech
Πηγή: Explodingtopics.com

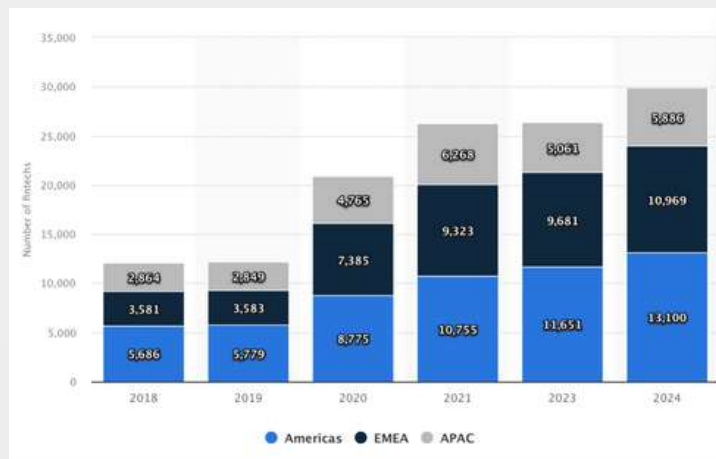
Στατιστικά τα στοιχεία της McKinsey & Company αποδίδουν αυτή την ευνοϊκή προς στον κλάδο πορεία λόγω της συνεχόμενης χρήσης των instant payments. Σύμφωνα με αυτήν, μόνο το 2020 στην Ινδία καταγράφηκαν 25,6 δισεκατομμύρια τέτοιες συναλλαγές οπού αριθμός που αντιστοιχεί σε 70% αύξηση της χρήσης των instant payments σε σύγκριση με τα προηγούμενα έτη.

Προφανώς η μετεξέλιξή του κλάδου δεν αποδίδεται μόνο σε αυτή την λειτουργία αλλά και σε άλλες. Στον τομέα των ψηφιακών πληρωμών, οι πληρωμές μέσω κινητού εμφανίζουν αξιοσημείωτη ανάπτυξη, ακολουθούμενες στενά από την αυξανόμενη δημοτικότητα των ψηφιακών πορτοφολιών και των συναλλαγών στα σημεία πώλησης. Τεχνολογίες όπως οι κωδικοί επικοινωνίας κοντινού πεδίου (NFC) και γρήγορης απόκρισης (QR) έχουν σημαντική θέση στον κλάδο, καθώς παρέχουν αποτελεσματικές και ασφαλείς μεθόδους πληρωμής. Τα ψηφιακά πορτοφόλια διευκολύνουν τις άμεσες μεταφορές μεταξύ λογαριασμών, είτε είναι προπληρωμένοι είτε συνδέονται με τραπεζικό λογαριασμό.

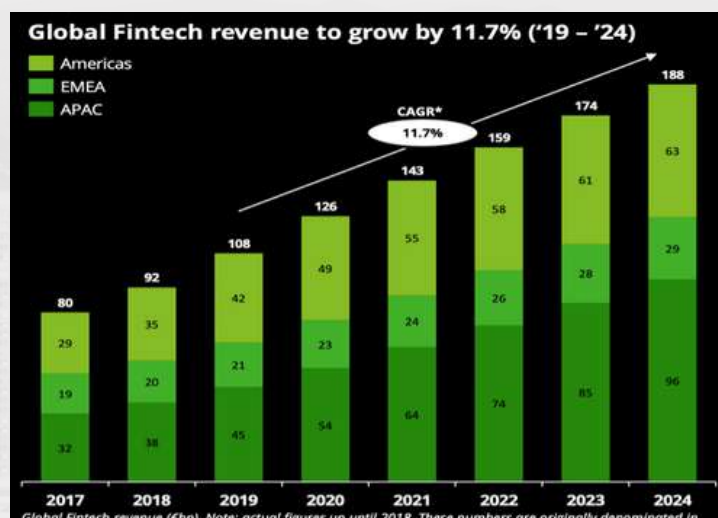
Γεωγραφικά μέχρι τον Ιανουάριο του 2024, η Αμερικανική Ήπειρος, που περιλαμβάνει τη Βόρεια Αμερική, τη Νότια Αμερική, την Κεντρική Αμερική και την Καραϊβική, αναδείχθηκε ως το παγκόσμιο επίκεντρο της δραστηριότητας των fintech εταιριών. Η περιοχή διέθετε περίπου 13.100 εταιρίες, σημειώνοντας αύξηση σχεδόν 1.500 από το προηγούμενο έτος. Αντίθετα, η περιοχή της Ευρώπης, της Μέσης Ανατολής και της Αφρικής (EMEA), κατέχει 10.969 εταιρίες, ενώ στην περιοχή της Ασίας δραστηριοποιούνται περίπου 6.000 εταιρίες. Σύμφωνα με το EUDigitalFinanceForum, στην Γηραιά Ήπειρο από το 2010 έχουν ιδρυθεί πάνω από 4000 εταιρίες που απασχολούνται στον κλάδο,

με την πλειοψηφία αυτών να λειτουργούν στην Γαλλία, την Ολλανδία και την Γερμανία. (Digital Finance, 2023)

Αξίζει να σημειωθεί ότι το 2023, οι Ηνωμένες Πολιτείες ηγήθηκαν παγκοσμίως στον αριθμό των unicorn εταιριών fintech, εκθρονίζοντας το Ηνωμένο Βασίλειο από την κορυφή.



Εικόνα 2: Αριθμός εταιριών fintech παγκοσμίως από το 2018 έως το 2024, ανά περιοχή
Πηγή: Statista.com, 2024



Εικόνα 3: Παγκόσμια έσοδα της αγοράς Fintech,
Πηγή: Deloitte.com, 2020

3| ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ

Συνολικός όγκος συναλλαγών

Το 2021 ήταν ένα μεταβατικό έτος για τη Viva Wallet, δεδομένης και της αβεβαιότητας που προκάλεσε η πανδημία. Συντελέστηκε μία μεγάλη αλλαγή στο τοπίο πληρωμών καθώς μειώθηκε η ζήτηση για τις παραδοσιακές μεθόδους πληρωμών. Παρ' όλα αυτά, η Viva Wallet μέσω της στρατηγικής το 2022 κατάφερε να αυξήσει πάνω από 50% τον όγκο των συναλλαγών της. Σημαντικό ρόλο στην αύξηση έπαιξε η ανοδική τάση προς τις ψηφιακές πληρωμές καθώς τόσο επιχειρήσεις αλλά και καταναλωτές αποδέχονται όλο και περισσότερο ψηφιακούς τρόπους πληρωμών.

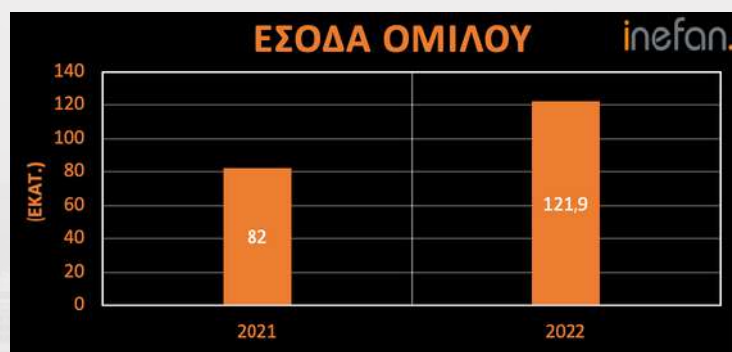
Το 2022 ο όγκος συναλλαγών εκτός Ελλάδος για τη Viva Wallet αυξήθηκε σε 53,9% καθώς επέκτεινε τις δραστηριότητες της σε όλη την Ευρώπη, φτάνοντας τις 24 χώρες. Επιπλέον σημαντικός παράγοντας στην αύξηση αποτέλεσε η εισαγωγή του tap-on-phone στη ευρωπαϊκή αγορά και οι συμφωνίες που έχει συνάψει η Viva με μεγάλους προμηθευτές υλικού τεχνολογίας σε όλη την Ευρώπη. Οι ευρωπαϊκές επιχειρήσεις χρησιμοποιούν την πρωτοποριακή πλατφόρμα πληρωμών της Viva Wallet με σκοπό να προσφέρουν καινοτόμες εμπειρίες πληρωμών.



Γράφημα 1: Όγκος συναλλαγών εντός και εκτός Ελλάδος της Viva Wallet (2021-2022),
Πηγή δεδομένων: Ετήσιες Εκθέσεις της Εταιρίας

Έσοδα Ομίλου

Σε σύγκριση με το 2021 παρατηρείται ότι τα έσοδα της Viva Wallet αυξήθηκαν περίπου κατά 49%. Κατά τη διάρκεια του 2022 η Viva Wallet ενίσχυσε τη χρηματοοικονομική της θέση και εξασφάλισε τις χρηματοδοτικές της ανάγκες, ως αποτέλεσμα της συμφωνίας με τη JP Morgan. Επιπλέον μέσα στο 2022 ο Ευρωπαϊκός κλάδος πληρωμών παρουσίασε ανάπτυξη μέσω της ανάδειξης νέων τεχνολογιών όπως instant payments και Open Banking.



Γράφημα 2: Έσοδα Ομίλου της Viva Wallet (2021-2022),
Πηγή δεδομένων: Ετήσιες Εκθέσεις της Εταιρίας

Αριθμός Συναλλαγών

Σε σύγκριση με το 2021 παρατηρείται ότι τα έσοδα της Viva Wallet αυξήθηκαν περίπου κατά 49%. Κατά τη διάρκεια του 2022 η Viva Wallet ενίσχυσε τη χρηματοοικονομική της θέση και εξασφάλισε τις χρηματοδοτικές της ανάγκες, ως αποτέλεσμα της συμφωνίας με τη JP Morgan. Επιπλέον μέσα στο 2022 ο Ευρωπαϊκός κλάδος πληρωμών παρουσίασε ανάπτυξη μέσω της ανάδειξης νέων τεχνολογιών όπως instant payments και Open Banking.



Γράφημα 3: Αριθμός Συναλλαγών της Viva Wallet (2021-2022),
Πηγή δεδομένων: Ετήσιες Εκθέσεις της Εταιρείας

4| ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Ο όμιλος Viva Wallet, λαμβάνοντας σθεναρά υπόψη τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους υλοποιεί υπεύθυνη πολιτική κερδοφορίας και μία στοχευμένη εταιρική δομή για την ελαχιστοποίηση του ρίσκου.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Τράπεζας φροντίζει για την διαμόρφωση της εταιρικής κουλτούρας όσον αφορά τούς κινδύνους, θέτοντας την στρατηγική του ομίλου. Έχει θεσπίσει τις επιτροπές:

- Εκτελεστικού Κινδύνου
- Διαχείρισης Ενεργητικού Παθητικού
- Πιστοδοτήσεων

ως όργανα λήψης αποφάσεων και υποστήριξης της πιστωτικής πολιτικής του Ομίλου. Ταυτόχρονα, η Διοίκηση κατέχει την ευθύνη διαχείρισης των κινδύνων σταθμίζοντας πάντοτε την δημιουργία αξίας προς το συμφέρον της εταιρείας, των μετόχων, των εργαζομένων και των stakeholders.

Αναφορικά με το Πλαίσιο Διαχείρισης Κινδύνων, ο Όμιλος έχει αναπτύξει ένα μοντέλο 3 Γραμμών Άμυνας προκειμένου να διαμοιράσει τις ευθύνες μεταξύ των τμημάτων ώστε να διασφαλισθεί η αποτελεσματική διακυβέρνηση και η επίτευξη της στρατηγικής.

Ο Όμιλος έχει διαμορφώσει ένα ρυθμιστικό πλαίσιο ανοχής στο Ρίσκο (RAF), βάσει του οποίου επιτυγχάνει την στάθμιση των επιχειρηματικών βλέψεων και στόχων με την πολιτική διαχείρισης κινδύνων. Το RAF εφαρμόζεται στις επιχειρησιακές μονάδες και τα χαρτοφυλάκια του ομίλου, συνυπολογίζοντας τα είδη κινδύνου που δύναται να επηρεάσουν τον Όμιλο. Μέσω του RAF, ο Όμιλος καθορίζει την διάθεση για ρίσκο ενώ παρέχεται έγκαιρη προειδοποίηση σε περίπτωση που η Τράπεζα δραστηριοποιείται πέραν του επιθυμητού ρίσκου. Τέλος αποσαφηνίζεται η Μέγιστη Ανοχή της Τράπεζας.

Είδη κινδύνων

Η Viva Wallet, όπως και κάθε ίδρυμα στον χρηματοπιστωτικό κλάδο, αντιμετωπίζει πληθώρα κινδύνων. Αναγνωρίζοντας τους κινδύνους αυτούς, αναδεικνύει ιδιαίτερα αντανakλαστικά, προκειμένου να περιορίσει την έκθεση σε αυτούς, όντας λιγότερο ευάλωτη σε συνθήκες σοκ.

Πιστωτικός Κίνδυνος

Προκειμένου να ελαχιστοποιήσει την έκθεση της στον πιστωτικό κίνδυνο, η Viva Payments πραγματοποιεί συναλλαγές μόνο με μεγάλα και αξιόπιστα πιστωτικά ιδρύματα της Ευρώπης.

Κίνδυνος επιτοκίων και δανεισμού

Όλα τα δανεισμένα κεφάλαια της Εταιρείας είναι σε Ευρώ (€), οπότε δεν αντιμετωπίζεται σημαντικός κίνδυνος επιτοκίου. Ταυτόχρονα, ο Όμιλος έκλεισε τους λογαριασμούς του το 2022 χωρίς τραπεζικά δάνεια, ενώ παλαιότερα ομολογιακά δάνεια διατηρούν σταθερό επιτόκιο και άρα δεν επηρεάζονται από τυχόν επιτοκιακές διακυμάνσεις.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Προκειμένου να περιορισθεί ο κίνδυνος αυτός, η Viva Wallet παρακολουθεί στενά όλα τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις της, προσπαθώντας με τον τρόπο αυτό να εξασφαλίσει πως αυτά δεν εκτίθενται σημαντικά στις μεταβολές των συναλλαγματικών ισοτιμιών.

Κίνδυνος Χρηματοδότησης

Στην προσπάθεια να αντιμετωπισθεί ο κίνδυνος χρηματοδότησης, η Vivabank λαμβάνει δάνεια μόνο με Ίδια Κεφάλαια, χωρίς να βασίζεται σε καταθέσεις πελατών της. Επιπρόσθετα, η Viva Payments φροντίζει τα υπόλοιπα σε ηλεκτρονικό χρήμα να καλύπτονται σε τοποθετήσεις ως καταθέσεις σε άλλα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα.

Κίνδυνος Χρηματοδότησης

Στην προσπάθεια να αντιμετωπισθεί ο κίνδυνος χρηματοδότησης, η Vivabank λαμβάνει δάνεια μόνο με Ίδια Κεφάλαια, χωρίς να βασίζεται σε καταθέσεις πελατών της. Επιπρόσθετα, η Viva Payments φροντίζει τα υπόλοιπα σε ηλεκτρονικό χρήμα να καλύπτονται σε τοποθετήσεις ως καταθέσεις σε άλλα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα.

Κίνδυνος Ρευστότητας Αγοράς

Ο Όμιλος δεν διατρέχει το κίνδυνο ρευστότητας αγοράς δεδομένου πως δεν κατέχει τίτλους ή συναφή εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία.

Επιχειρησιακός Κίνδυνος

Τα επιχειρησιακά τμήματα έχουν την ευθύνη διαχείρισης των λειτουργικών κινδύνων που προκύπτουν από τις δραστηριότητες τους. Παράλληλα, η Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνων είναι υπεύθυνη για την επίβλεψη, για την πρόταση μέτρων αντιμετώπισης και την σύνταξη εκθέσεων για τους λειτουργικούς κινδύνους.

Δείκτες Κινδύνου

Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας

Στα τέλη του 2022 ο δείκτης διαμορφώθηκε σε 81,13% λόγω της αύξησης των ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου. Στις 31η Δεκεμβρίου 2021 ο δείκτης CET1 ήταν 21,20% έναντι 45,27% στο τέλος του 2020 καθώς αυξήθηκαν τα σταθμισμένα στοιχεία ενεργητικού (RWAs). Το όριο που έχει θεσπίσει ο Όμιλος ανέρχεται στο 11,73%, πολύ χαμηλότερο από τον πραγματικό δείκτη, δείγμα την περίοπτης οικονομική θέση του Ομίλου. Να σημειωθεί πως η επιτροπή της Βασιλείας III συνιστά δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας 8%.



Γράφημα 4: Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας της Viva Wallet (2020-2022), Πηγή δεδομένων: Ετήσιες Εκθέσεις της Εταιρίας

Δείκτης Μόχλευσης

Ο δείκτης μόχλευσης στο τέλος του 2022 ανήρθε σε 29,41% λόγω της αύξησης των Ιδίων Κεφαλαίων του Ομίλου. Το 2021 ο δείκτης είχε μειωθεί από 22,38% σε 7,14% λόγω της αύξησης των καταθέσεων σε άλλες Τράπεζες. Σε κάθε περίπτωση, στα δύο τελευταία χρόνια ο δείκτης παραμένει σημαντικά πάνω από τα ρυθμιστικά όρια.



Γράφημα 5: Δείκτης Μόχλευσης της Viva Wallet (2020-2022), Πηγή δεδομένων: Ετήσιες Εκθέσεις της Εταιρίας

Δείκτης Fraud

Στα τέλη του 2021, ο δείκτης βρισκόταν στο εξαιρετικά χαμηλό ποσοστό 0,05%, ένα ποσοστό σύμφωνο και με την πολιτική διάθεσης Ρίσκου του Ομίλου. Στις 31 Δεκεμβρίου 2022, η Viva Wallet επέτυχε να διατηρήσει τον δείκτη στα ίδια επίπεδα, παρ' όλη την αύξηση του όγκου δραστηριοτήτων κατά 50,5%.

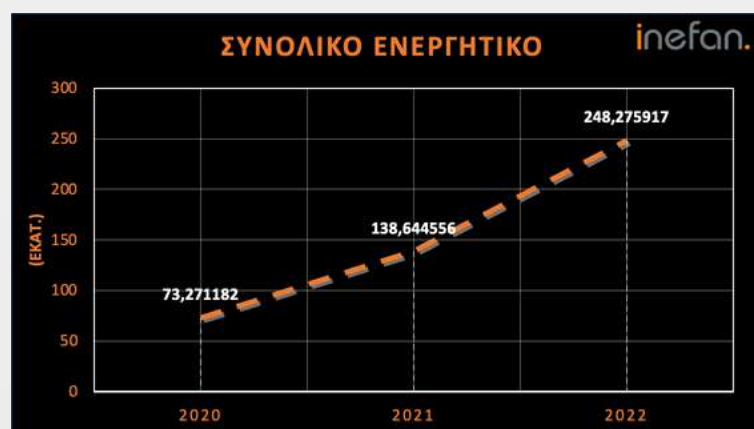
5| ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Σύμφωνα με την έκθεση που πραγματοποίησε η Ernst & Young (EY) της Γερμανίας σχετικά με την συνολική αποτίμηση της εταιρίας, αναφέρθηκε ότι αυτή καταγράφεται στα **3 δισεκατομμύρια** ευρώ για το 2023.

Στα ζητήματα της επικαιρότητας, η έκθεση αυτή αποτέλεσε αντικείμενο σύγκρουσης μεταξύ της JP Morgan και των ιδρυτών της εταιρίας, τον Χάρη Καρώνη και τον Μάκη Αντύπα, καθώς η ίδια η αμερικάνικη επενδυτική τράπεζα στις εκθέσεις τις οποίες δημοσίευε κατά την περίοδο της εξαγοράς, δηλαδή στις 20/12/2022, απέδιδε την συνολική αποτίμηση της Viva Wallet μόλις στο 1 δισεκατομμύριο ευρώ. Το γεγονός αυτό ενδέχεται να επηρεάσει την αποτίμηση της εταιρίας, αλλά μέχρις ότου να παρθεί η αντίστοιχη απόφαση από το ανώτατο δικαστήριο του Λονδίνου, αυτό δεν μπορεί να αποτελέσει σημείο βάσης για να γίνει η οποιαδήποτε αποτίμηση της εταιρίας.

6| ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

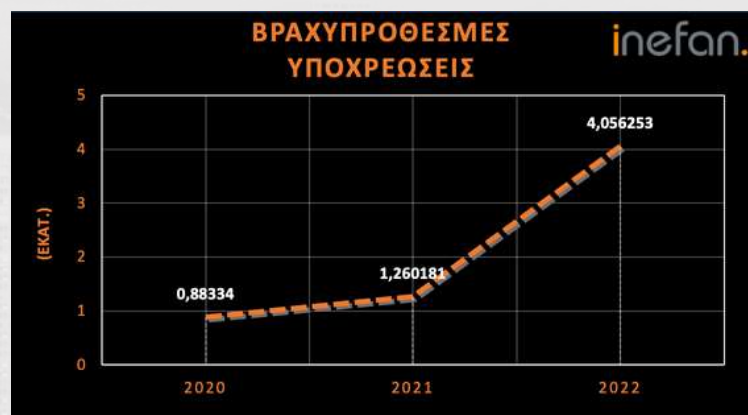
Το 2022 παρατηρείται μια αύξηση της τάξης των 110.000.000 ευρώ στο συνολικό ενεργητικό της εταιρείας. Αυτό οφείλεται κυρίως στην αύξηση των επενδύσεων σε θυγατρικές κατά 57.000.000 ευρώ και στην αύξηση των ταμειακών διαθέσιμων της εταιρείας κατά περίπου 30.000.000 ευρώ. Αντίστοιχα στο σύνολο των ιδίων κεφαλαίων παρατηρείται μία αύξηση κατά 162.000.000 ευρώ. Αυτό εξηγείται λόγω της αύξησης της διαφοράς υπερ το άρτιο κατά 182.000.000 ευρώ.



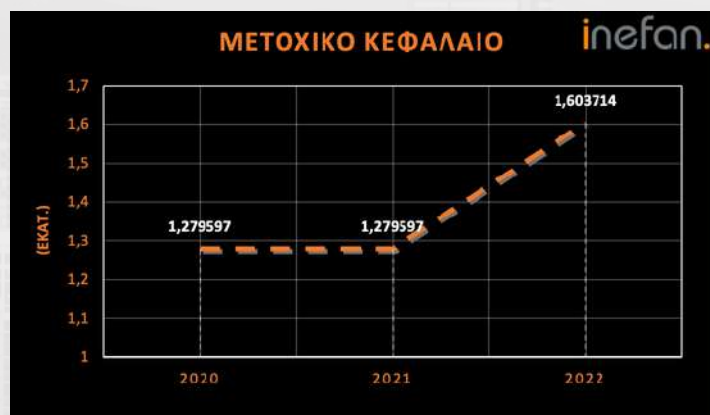
Γράφημα 4: Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας της Viva Wallet (2020-2022), Πηγή δεδομένων: Ετήσιες Εκθέσεις της Εταιρείας



Γράφημα 7: Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων της Viva Wallet (2020-2022), Πηγή δεδομένων: Ετήσιες Εκθέσεις της Εταιρείας



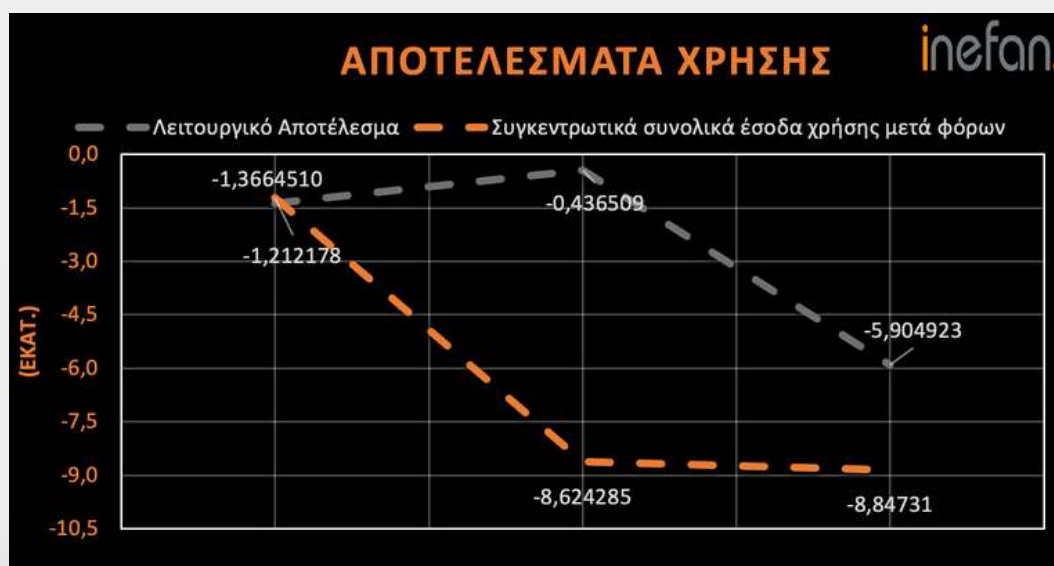
Γράφημα 8: Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις Viva Wallet (2020-2022), Πηγή δεδομένων: Ετήσιες Εκθέσεις της Εταιρείας



Γράφημα 9: Μετοχικό Κεφάλαιο της Viva Wallet (2020-2022), Πηγή δεδομένων: Ετήσιες Εκθέσεις της Εταιρείας

Η πορεία των λειτουργικών εξόδων- όπως αναφέρονται στους λογαριασμούς της εταιρείας, λειτουργικό αποτέλεσμα- παρουσιάζει αρνητικά στοιχεία κατά το διάστημα 2020 με 2022. Συγκεκριμένα, το 2020 σημειώθηκαν αρνητικά ποσά της τάξεως των 1.336.451 ευρώ, το 2021 της τάξεως των 436.509 ευρώ, ενώ με βάση την τελευταία χρηματοοικονομική έκθεση της εταιρείας, το αρνητικό αυτό ποσό κορυφώθηκε στα -5.904.923 ευρώ. Σε ότι αφορά τα συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης μετά φόρων και παράλληλα με βάση το παρακάτω διάγραμμα, τα νούμερα που αντιπροσωπεύουν τα καθαρά έσοδα της εταιρείας εμφανίζουν ζημίες. Πιο αναλυτικά το 2020 παρουσιάζονται αρνητικές επιδόσεις της τάξεως των 1.212.178 ευρώ ενώ το 2021 και το 2022, κατά 8.624.285 και 8.847.310 αντίστοιχα.

Κατά κύρια ερμηνεία αυτής της αρνητικής επίδοσης των αποτελεσμάτων χρήσης της εταιρίας, αρκετοί αναλυτές αποδίδουν την πορεία αυτή στην πρόσφατη εξαγορά από την JPMorgan αλλά και αντίστοιχα στα μεγέθη των δαπανών που έκανε η ίδια στα πλαίσια της επέκτασης της στην Ευρώπη. Σημειωτέων στην διόγκωση των λειτουργικών της εξόδων προστίθεται και η επέκταση που έκανε όλος ο όμιλος στην Νορβηγία. Είναι προφανές, ότι τα στοιχεία τα οποία αναφέρονται, τόσο σε αυτήν την ανάλυση όσο και στις επίσημες εκθέσεις της εταιρίας, δείχνουν μια αρνητική εικόνα ως προς αυτήν. Ωστόσο, η εξαγορά η οποία επιτευχθεί αποδίδει μια εκτιμημένη βελτίωση τουλάχιστον στους λογαριασμούς, οι οποίοι παρουσιάζονται στην παρούσα έκθεση.



Γράφημα 10: Πορεία Αποτελεσμάτων Χρήσης υπό τα Λειτουργικά Έξοδα και τα Συνολικά Έξοδα της Viva Wallet (2020-2022),
Πηγή δεδομένων: Ετήσιες Εκθέσεις της Εταιρίας



Γράφημα 11: Σύνολο Ταμειακών Ροών της Viva Wallet (2020-2022),
Πηγή δεδομένων: Ετήσιες Εκθέσεις της Εταιρίας

SWOT ANALYSIS

S

Strengths

Είναι φανερό ότι ισχυρή δύναμη για τη Viva Wallet αποτελεί η τεχνολογική της καινοτομία. Σημαντικό παράδειγμα αποτελούν οι εφαρμογές, Tap-On-Phone και η πύλη πληρωμών e-commerce Viva Smart Checkout. Αυτές παρέχουν απρόσκοπτους και ασφαλείς τρόπους διεκπεραίωσης συναλλαγών πληρωμών, γεγονός το οποίο βελτιώνει την εμπειρία των πελατών, κατά την φυσική παρουσία αλλά και την ψηφιακή.

Ανεξάρτητα από αυτές τις εφαρμογές, η συνολική καινοτόμος θέση της εταιρείας στην αγορά μπόρεσε να αυξήσει τον όγκο των συναλλαγών της και έτσι να καλύψει τις ανάγκες των προϊόντων καθώς και των ψηφιακών αγορών.

W

Weaknesses

Σε ό,τι αφορά τα δυσμενή χαρακτηριστικά της εταιρείας, αρκετές αναφορές επισημαίνουν την τωρινή χρέωση η οποία υπάρχει στους ενεργούς λογαριασμούς. Συγκεκριμένα η χρέωση αυτή κλιμακώνεται ανάλογα με το τρόπο φόρτισης της συσκευής.

Ακόμη, το προβλεπόμενο δικαστήριο, το οποίο αναμένεται να διεξαχθεί μεταξύ της Viva Wallet και της JPMorgan, προσδίδει αβεβαιότητα σε ό,τι αφορά όχι μόνο την συνεργασία της εταιρείας με τον κύριο μέτοχο της, αλλά ακόμη και στις αποδόσεις της στο χρηματιστήριο.

O

Opportunities

Με βάση τις προηγούμενες γεωγραφικές επεκτάσεις που είχε κάνει η εταιρία, αποτελεί γεγονός ότι, με το να δώσει πρόσβαση στις υπηρεσίες της σε άλλες χώρες, αυξάνει το πελατολόγιο της. Ακόμη η συνεχόμενη χρήση των ψηφιακών πληρωμών και γενικότερα του Open Banking, έχει ως αποτέλεσμα να αντικαθιστά την χρήση παραδοσιακών μέσων πληρωμών όπως τα μετρητά.

Έτσι περαιτέρω προνόμια σε ό,τι αφορά τις υπηρεσίες της, όπως για παραδείγματα συναλλαγές χωρίς εμβάσματα, δίνουν την δυνατότητα προς αυτήν να μεγεθυνθεί στην αγορά, τόσο σε ηπειρωτικό επίπεδο αλλά και σε παγκόσμιο.

T

Threats

Εφόσον η εταιρία δραστηριοποιείται στον τραπεζικό κλάδο, αντίστοιχες απειλές οι οποίες μπορούν να αποδώσουν οποιαδήποτε αστάθεια ως προς αυτήν είναι οι εξής: οι αυξανόμενες πληθωριστικές πιέσεις και οι συνεχόμενες αλλαγές στα επιτόκια δανεισμού. Αυτά και μόνο, από την επιρροή που έχουν στο οικονομικό γίνεσθαι τόσο από άποψη δανεισμό όσο και από την ροή που γίνονται οι συναλλαγές, ενδέχεται να αποτελούν συχνή απειλή για την Viva Wallet.

Τέλος κρίνεται αναγκαίο να επισημανθούν οι επιπτώσεις της τόνωσης του διεθνούς ανταγωνισμού αλλά κυριότερα και της πιθανής ανασφάλειας που υπάρχει στις ηλεκτρονικές συναλλαγές.

7| ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ

Στην συγκεκριμένη ανάλυση η πορεία της πρώτης ελληνικής fintech εταιρίας, εμφανίζει αρκετές μεταβολές τόσο στην θέση την οποία έχει στη ευρωπαϊκή αγορά όσο και σε ό,τι αφορά τις χρηματοοικονομικές της αποδόσεις. Στο πρώτο στάδιο της ανάλυσης μας, αναφερόμαστε στην θέση και τις δραστηριότητες του ομίλου, ενώ παρατίθενται πληροφορίες για τον κλάδο των ψηφιακών πληρωμών. Ο Όμιλος με τις καινοτόμες υπηρεσίες και τα προϊόντα που παρέχει, αναζητεί συνεχώς να αυξήσει το πελατολόγιο του στον Ευρωπαϊκό χώρο, προκειμένου να εκμεταλλευτεί την μεγέθυνση της αγοράς και επομένως τα αυξημένα κέρδη που θα προκύψουν. Έτσι εξηγείται και η πρόσφατη κατά τα δεδομένα, επέκταση η οποία έγινε στην Νορβηγία, η οποία ωστόσο, όπως παρουσιάζεται στο financial analysis, την επηρέασε αρνητικά σε λογιστικούς όρους. Παρ' όλα αυτά, παρακολουθώντας τις πωλήσεις της Viva Wallet, διαφαίνεται τόσο από την σκοπιά του αριθμού των συναλλαγών όσο και από τον όγκο αυτών, πως η εταιρεία μεγεθύνεται με αξιόλογες αποδόσεις. Έμπρακτη απόδειξη αποτελεί και η αύξηση κατά 50% των εσόδων του ομίλου, σε μόλις ένα έτος, από το 2021 στο 2022.

Σε ό,τι αφορά το ρίσκο το οποίο διαχειρίζεται η εταιρία, οι τρεις αναφερόμενοι δείκτες, δηλαδή της μόχλευσης, της κεφαλαιακής επάρκειας και ο δείκτης fraud, καταγράφουν επίσης επιθυμητά αποτελέσματα καθώς κανένας από αυτούς δεν ξεπερνά τα όρια τα οποία έχει θέσει η ίδια η εταιρία, και που είναι συμβατά και σε πλήρη συμμόρφωση με το αντίστοιχο θεσμικό πλαίσιο στο οποίο δραστηριοποιείται. Κατά την ερμηνεία αποτίμησης του Ομίλου και των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρίας, ανεξαρτήτως της τωρινής της διαμάχης με την JPMorgan, εμφανίζονται καλές αποδόσεις με εξαίρεση τα αποτελέσματα χρήσης, τα οποία έχουν αρνητικά πρόσημα τα οποία εξηγούνται μέσω της αναφερόμενης επέκτασης που έκανε στην Νορβηγία.

Συλλογικά και με βάση τα δεδομένα της ανάλυσης, η **Viva Wallet** λόγω του καινοτομικού της χαρακτήρα, επιδεικνύει αποτελέσματα τα οποία επιτρέπουν σε αυτήν να επεκτείνεται και παράλληλα να μεγεθύνεται με ρυθμούς οι οποίοι δεν συνάδουν με τις ανταγωνίστριες εταιρίες τις οποίες βλέπουμε στον κλάδο. Ανεξαρτήτως όμως αυτού, οι αντίρροπες σχέσεις μεταξύ του κύριου πλέον μετόχου της, την JPMorgan, επιτρέπουν σε οτιδήποτε αφορά την πορεία της, να εντάσσονται στοιχεία αβεβαιότητας και κινδύνου, τα οποία θα πρέπει να ερμηνευθούν με μελλοντικά στοιχεία και δεδομένα.

ΥΠΟΜΝΗΜΑ

[1] Η χρηματοδότηση τύπου Series A αφορά την απόκτηση κεφαλαίων τα οποία αναζητά μία επιχείρηση, για αποκλειστικά αναπτυξιακούς σκοπούς. Χρησιμοποιείται δηλαδή σε επιχειρήσεις που ήδη έχουν στην διάθεση τους κάποια ορισμένα κεφάλαια και αναζητούν περισσότερα ώστε να βελτιώσουν ένα προϊόν ή μία υπηρεσία. Συνήθως, σε αυτού του τύπου την χρηματοδότηση, συγκεντρώνονται περίπου 2 έως 15 εκατομμύρια ευρώ.

[2] Ως Neobank ορίζεται μία τράπεζα η οποία παρέχει αποκλειστικά ψηφιακές υπηρεσίες. Βασικό χαρακτηριστικό αυτής της μορφής με την οποία λειτουργούν οι συγκεκριμένες τράπεζες, είναι ότι δραστηριοποιούνται χωρίς να υπάρχουν τα παραδοσιακά φυσικά δίκτυα καταστημάτων.

[3] Ο όρος unicorn ή αλλιώς start-up unicorn, αναφέρεται σε μια ιδιωτική startup/ εταιρεία η οποία έχει αξία πάνω από 1 δισεκατομμύριο δολάρια. Χρησιμοποιείται συνήθως στη βιομηχανία επιχειρηματικών κεφαλαίων και δίνεται ως τίτλος σε εταιρίες οι οποίες προσφέρουν καινοτόμα αγαθά και υπηρεσίες.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Viva Wallet. (2023). Σχετικά. [online] Διαθέσιμο από:
https://www.vivawallet.com/gr_el/about.

Viva Bank. (2024). Ετήσιοι Απολογισμοί και Ισολογισμοί. [online] Διαθέσιμο από:
<https://www.viva.bank/investors>

www.naftemporiki.gr. (2022). Στα 2 δισ. δολ. ανήλθε η αποτίμηση της Viva Wallet. [online] Διαθέσιμο από:
<https://www.naftemporiki.gr/business/1289938/sta-2-dis-dol-anilthe-i-apotimisi-tis-viva-wallet/>

EMEAsstartups (2022). Viva Wallet: The history of the Greek Neobank and its path to the top of fintech. [online] emeasstartups. Διαθέσιμο από:
<https://emeasstartups.com/viva-wallet-the-history-of-the-greek-neobank-and-its-path-to-the-top-of-fintech/8874>.

Howarth, J. (2022). 57+ Incredible Fintech Stats (2022-2024). [online] Exploding Topics. Διαθέσιμο από:
<https://explodingtopics.com/blog/fintech-stats>.

STARTUPPER. (2022). Viva Wallet: Η ιστορία της ελληνικής Neobank και η πορεία της προς την κορυφή του fintech. [online] Διαθέσιμο από:
<https://startupper.gr/news/82770/viva-wallet-i-istoria-tis-ellinikis-neobank-kai-i-poreia-tis-pros-tin-koryfi-tou-fintech/>.

Capital.gr (n.d.). Τραπεζική άδεια απέκτησε η Viva Wallet. [online] Capital.gr. Διαθέσιμο από: <https://www.capital.gr/epixeiriseis/3472568/trapeziki-adeia-apektise-i-viva-wallet/>

Μάρτη, Σ. (2023). Πώς η Viva Wallet διατηρεί αμείωτη την αναπτυξιακή της πορεία. [online] The Total Business. Διαθέσιμο από: <https://thetotalbusiness.com/2023/05/31/viva-wallet-anaptyxi/>

Statista. (n.d.). FinTech - Greece | Statista Market Forecast. [online]. Διαθέσιμο από: <https://www.statista.com/outlook/dmo/fintech/greece>

www.fortunebusinessinsights.com. (n.d.). Digital Payment Market Size, Share, Growth & Analysis Report, 2026. [online] Διαθέσιμο από: <https://www.fortunebusinessinsights.com/digital-payment-market-101972>.

www.grandviewresearch.com. (n.d.). Digital Payment Market Size & Share | Industry Report, 2019-2025. [online] Διαθέσιμο από: <https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/digital-payment-solutions-market>.

McKinsey (2022). Global Banking Practice The 2022 McKinsey Global Payments Report. [online] Διαθέσιμο από: <https://www.mckinsey.com/~media/mckinsey/industries/financial%20services/our%20insights/the%202022%20mckinsey%20global%20payments%20report/the-2022-mckinsey-global-payments-report.pdf>.

Deloitte (2020). Fintech | On the brink of further disruption. [online] Διαθέσιμο από: <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/nl/Documents/financial-services/deloitte-nl-fsi-fintech-report-1.pdf>.

Vivawallet.com. (2024). Τι χρέωση υπάρχει για φόρτιση του λογαριασμού; | Viva Wallet Support. [online] Διαθέσιμο από: <https://help.vivawallet.com/el/articles/5144674-%CF%84%CE%B9-%CF%87%CF%81%>

Τζώρτζη, Ε. (2024). Viva Wallet: Στα δικαστήρια JP Morgan και Καρώνης. [online] Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ. Διαθέσιμο από: <https://www.kathimerini.gr/economy/562886302/viva-wallet-sta-dikastiria-jp-morgan-kai-karonis/>

Mononews.gr. (2024). Η αποτίμηση της εταιρείας θα σταματήσει τον πόλεμο με την JP Morgan. [online] Διαθέσιμο από: <https://www.mononews.gr/business/viva-wallet-i-apotimisi-tis-eterias-tha-stamatisi-ton-polemo-me-tin-jp-morgan>

Μανδραβέλης, Β. (2023). Viva Wallet: Μεγάλες ζημίες το 2022, αλλά χαίρει άκρας υγείας λόγω JP Morgan. [online] PowerGame. Διαθέσιμο από: <https://www.powergame.gr/epichirisis/537039/viva-wallet-megales-zimies-to-2022-alla-chairei-akras-ygeias-logo-jp-morgan/>

Επιμέλεια

Θεόδωρος Τσουλφαΐδης, Financial Reports Manager

Μιχαήλ Σπανός, Inefan Chief in Editor

Γιάννης Φανάκης, Financial Reports Editor

Μαρία Νοχουτίδου, Financial Reports Editor

Βασίλης Τσούτσης, Financial Reports Editor

Disclaimer

Υπό το πρίσμα του επιχειρησιακού πλαισίου της οργάνωσης, ως **μη κερδοσκοπικής οργάνωσης (ΜΚΟ)**, αυτή η έκδοση διαδίδεται αποκλειστικά για ενημερωτικούς σκοπούς και μόνο. Η ανάλυση η οποία περιέχεται στο παρόν αρχείο δεν υποστηρίζει καμία συναλλαγή που περιλαμβάνει την αγορά ή την πώληση χρηματοοικονομικών μέσων. Το Inefan αποποιείται κάθε ευθύνη για ζημίες που ενδέχεται να προκύψουν σε σχέση με τέτοιες συναλλαγές σύμφωνα με την υπόσταση του.