



FINTECH 2022 – status og trender for den norske fintech-sektoren

En analyse utarbeidet av Ontogeny
på vegne av Finansforbundet

finans
FORBUNDET

ONTOGENY



Innhold

Bakgrunn | side 3

Finans som næring | side 5

Norske fremvoksende fintech-selskaper i tall | side 7

Bakgrunn for analysen

På vegne av Finansforbundet har Ontogeny Group sett på det fremvoksende fintech-segmentet i Norge. Denne rapporten er den tredje årlige rapporten som ser på status og trender for sektoren.

Analysen har spesielt fokus på næringen fra 2011 frem til 2021, og følger utviklingen i resultat og balanse hos fintech-selskapene, samt tilveksten av nye. Denne innsikten bidrar til økt forståelse av fintech-næringens økonomiske utvikling og plass i det finansielle økosystemet.

Ved å kontinuerlig følge denne utviklingen, ønsker Finansforbundet å bidra med økt kunnskap om den norske fintech-sektoren.



2022

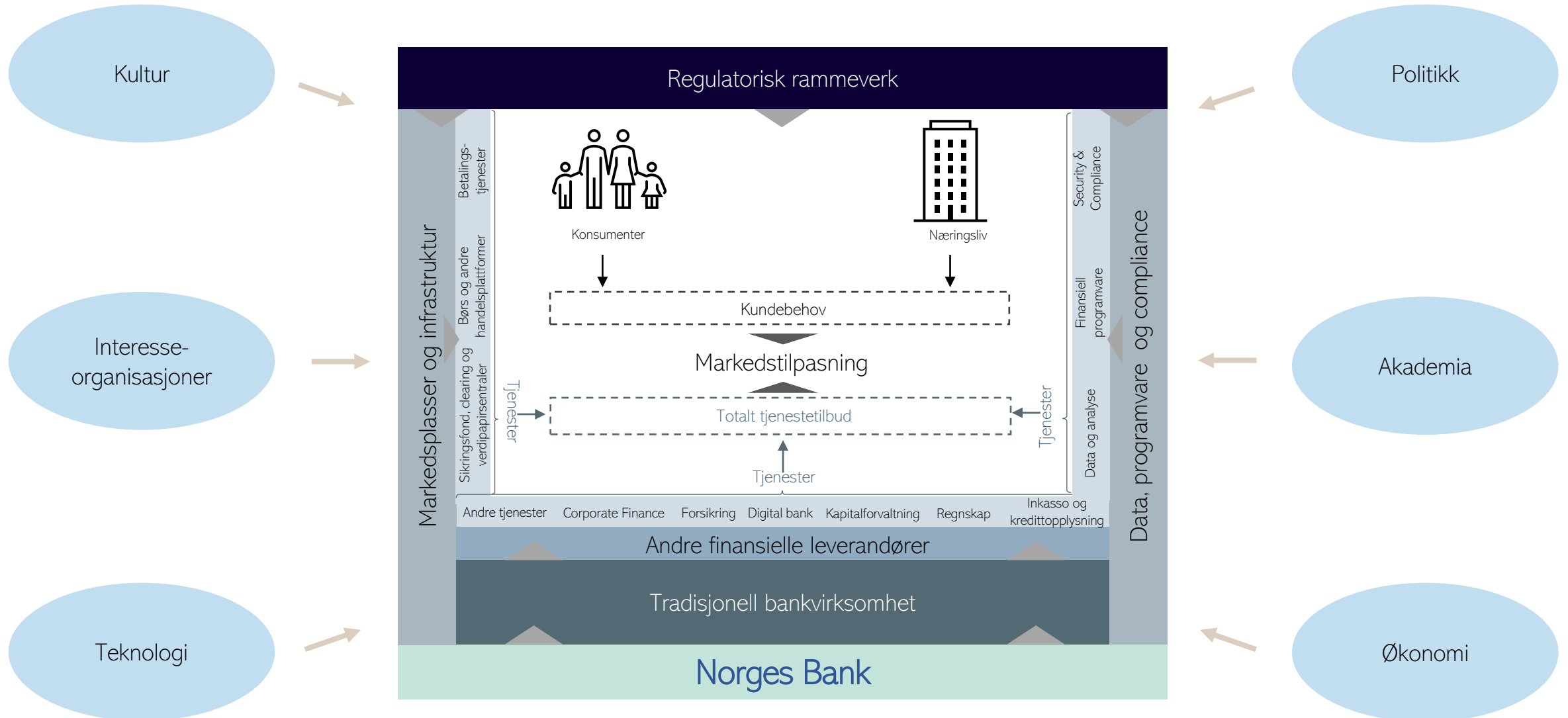
ANALYSE AV NORSKE FINTECH-SELSKAPER

Formålet med analysen:

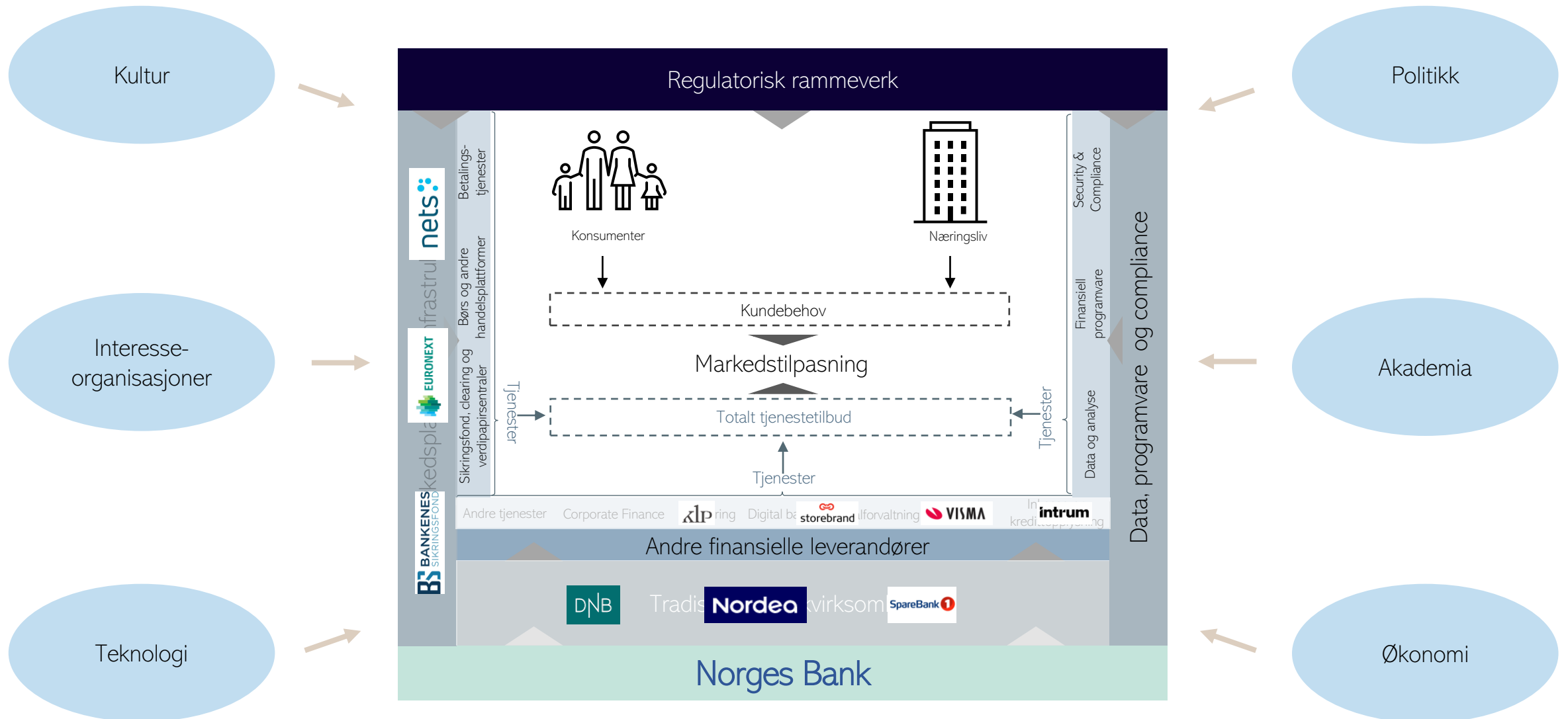
- › Øke forståelsen for hvilken rolle disse selskapene har i finansnæringen i Norge
- › Beskrive den økonomiske utviklingen det norske fintech-miljøet har hatt siden 2011 og frem til i dag
- › Bidra med kunnskap om og innsikt i den norske fintech-næringen



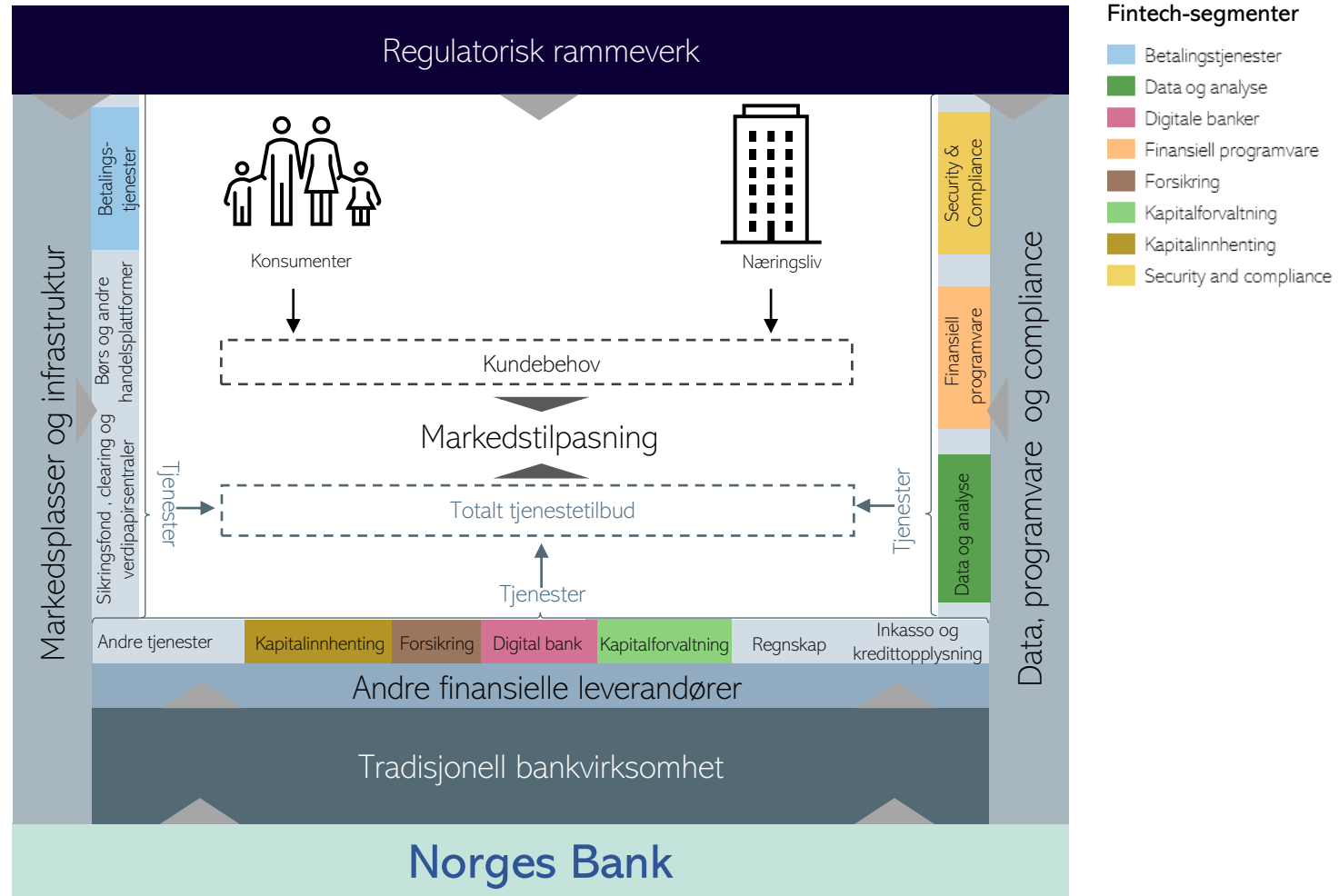
Finansnæringen er en del av et større finansielt økosystem



De mest verdiskapende segmentene preges av noen få store selskaper



Man finner fintech-selskaper i alle deler av det finansielle økosystemet



Det norske fintech-landskapet har hatt en sterk vekst i antall selskaper



Analyse 2021

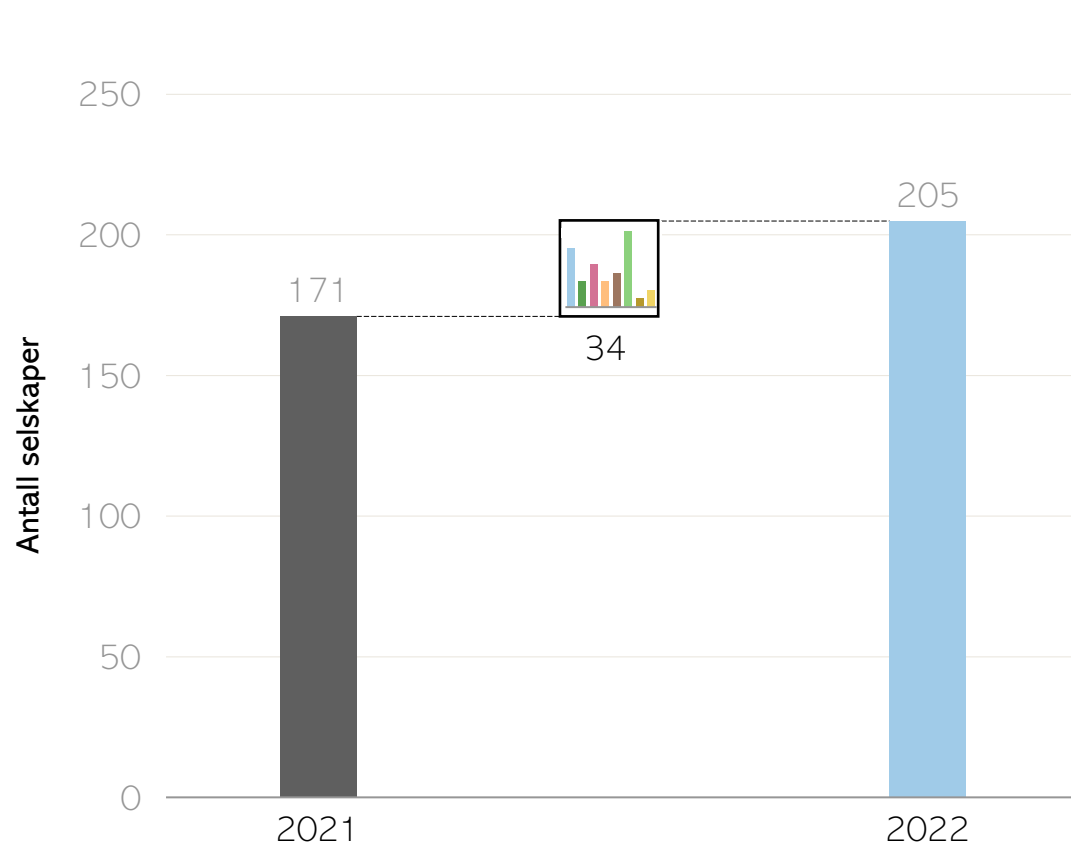
171 fintech-selskaper

Analyse 2022

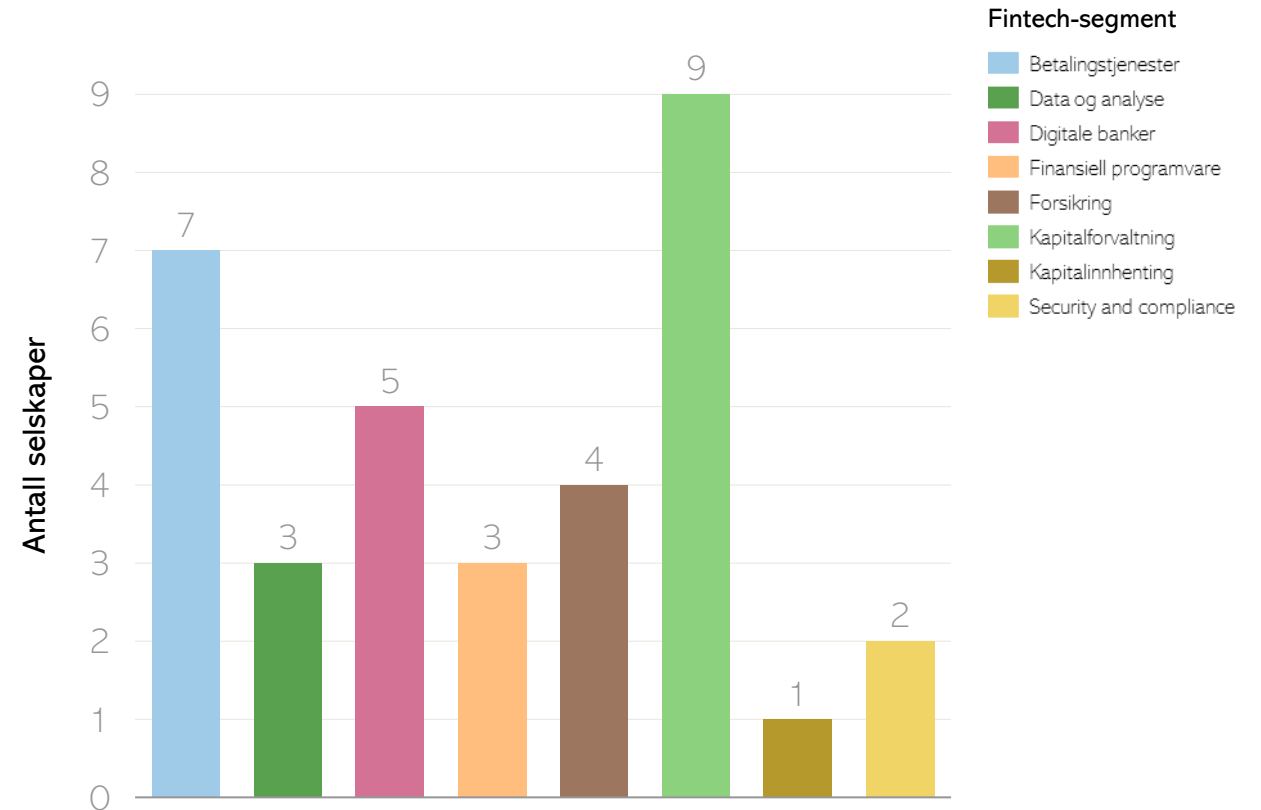
205 fintech-selskaper

Av de 34 selskapene som har kommet til i 2022 driver nesten halvparten innen kapitalforvaltning og betalingstjenester

Endringer i antall selskaper fra 2021 til 2022



Nye selskaper (34) i 2022

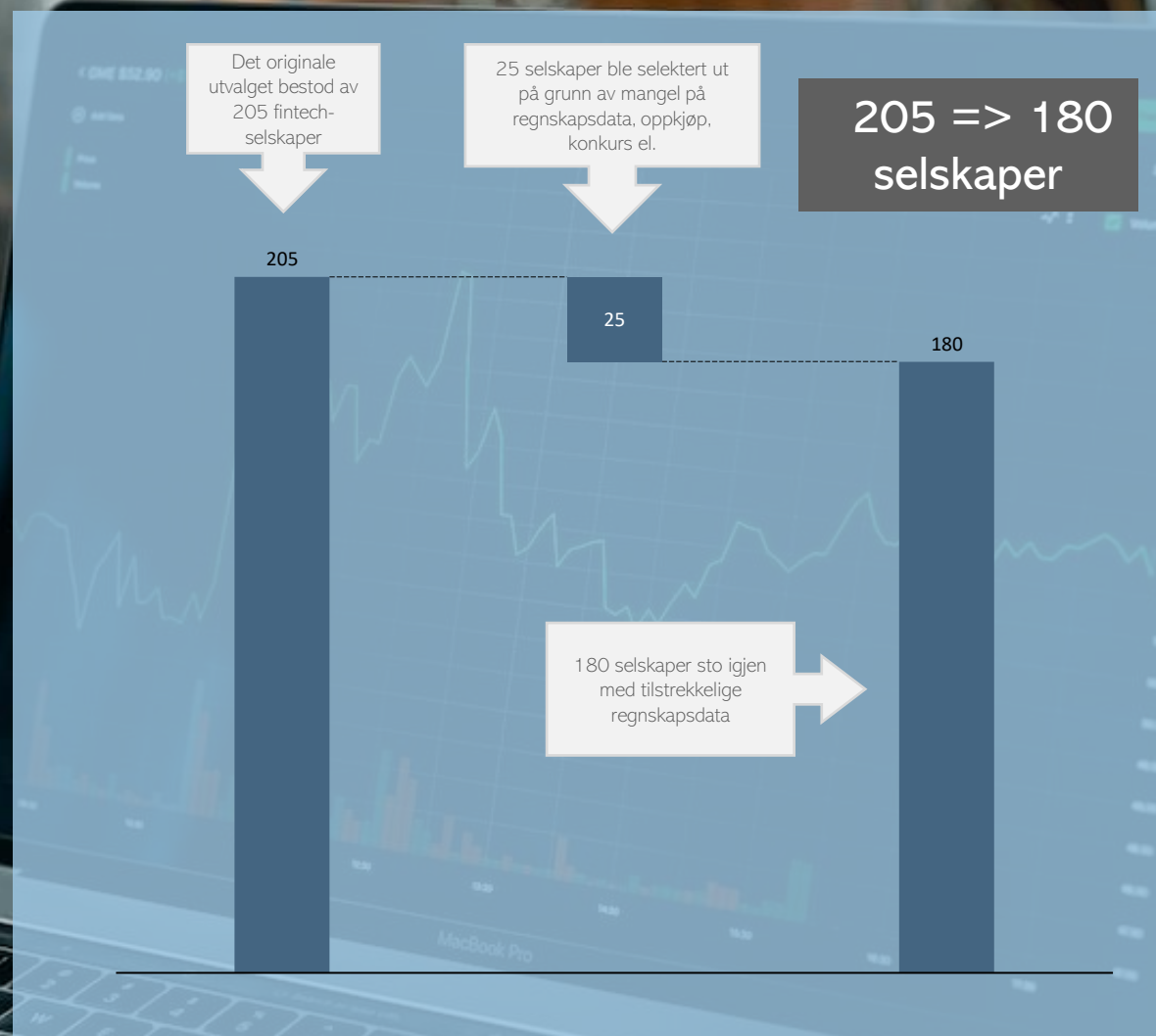


Seleksjon av fintech-selskaper

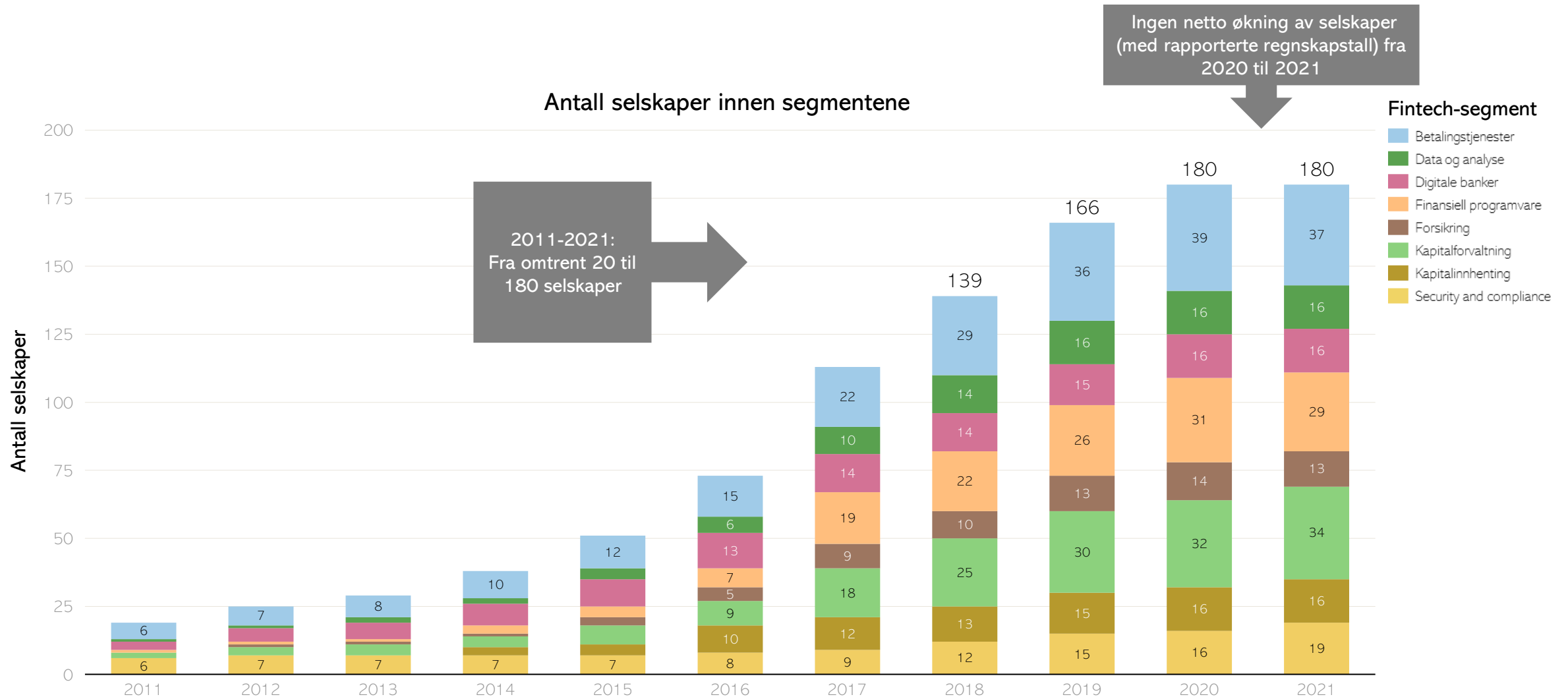
Fintech-selskapene i denne analysen har blitt plukket ut basert på intervjuer med ledere i ulike finansselskaper samt sentrale oppstartsmiljøer i Norge.

I tillegg ble det gjort en analyse av alle selskaper i Norge for å fange opp selskaper som har gått under «radaren», men som har en lovende utvikling gjennom antall ansatte, kapital og salg.

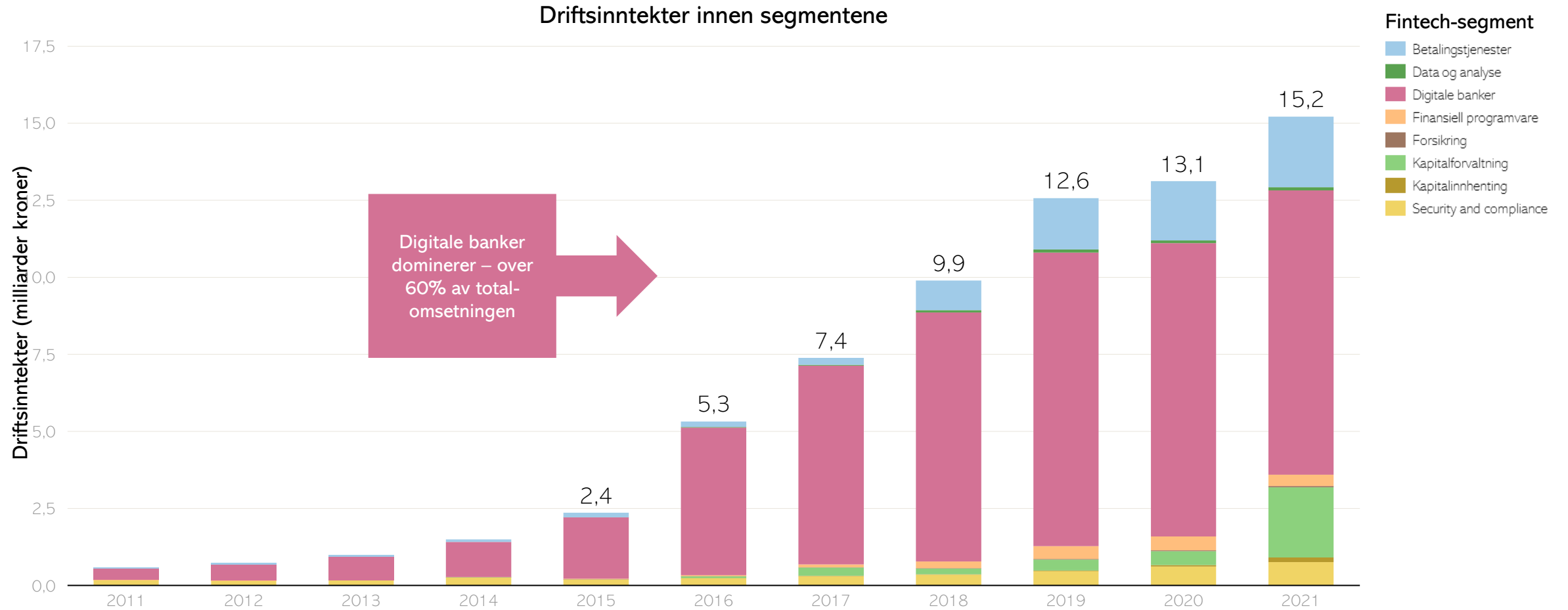
Dette resulterte i et utvalg på 205 selskaper. Disse ble deretter filtrert gjennom et minstekrav om å ha driftsresultat i 2021 og leverte regnskaper. 180 selskaper tilfredsstilte disse kriteriene.



Det har vært sterk vekst i antall selskaper og driftsinntekter fra 2011 – vekst i antall selskaper med rapporterte regnskapstall stopper opp i 2021, men driftsinntektene fortsatte å øke



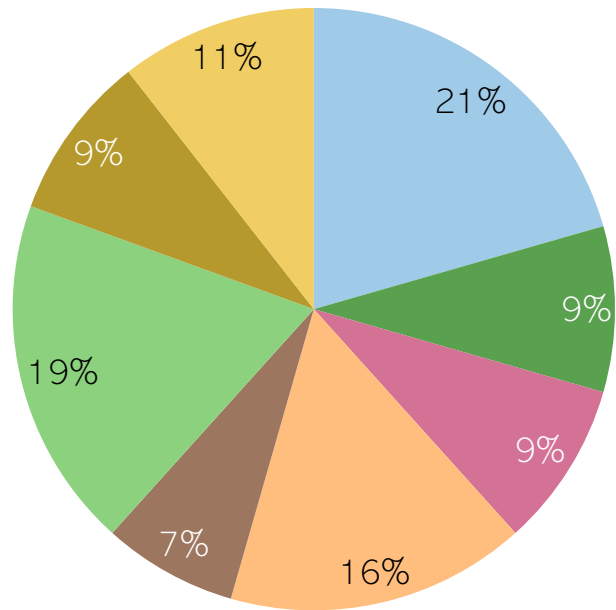
Det har vært sterk vekst i antall selskaper og driftsinntekter fra 2011 – vekst i antall selskaper med rapporterte regnskapstall stopper opp i 2021, men driftsinntektene fortsatte å øke



Digitale banker dominerer – over 60% av totalomsetningen

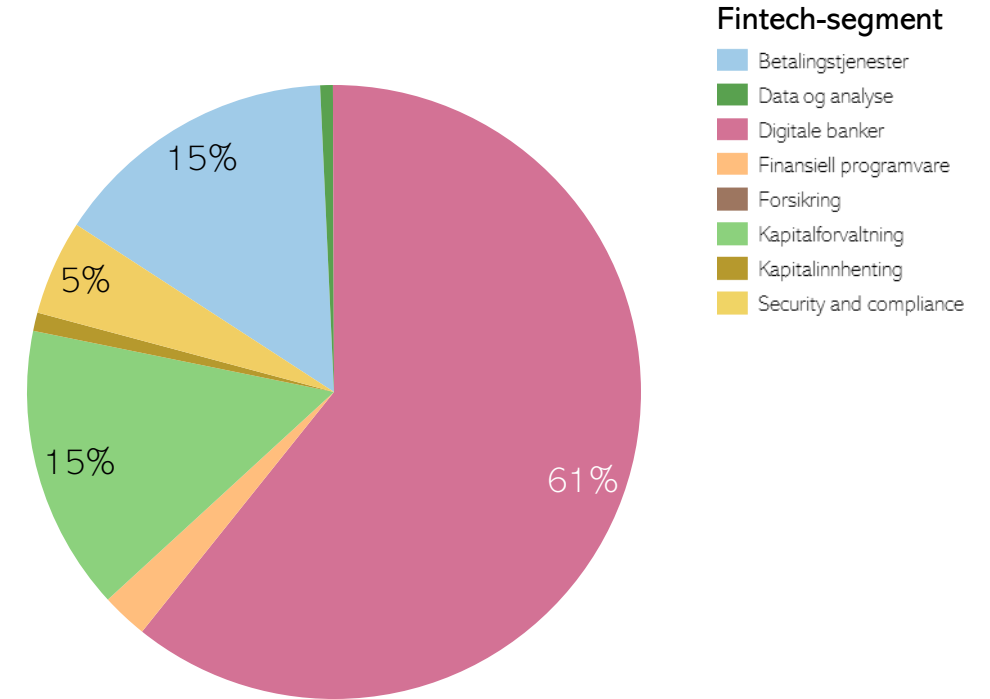
Det er en jevn fordeling av antall aktører i markedet, men fortsatt store ulikheter i inntektsfordelingen

Antall selskaper innen segmentene (%)



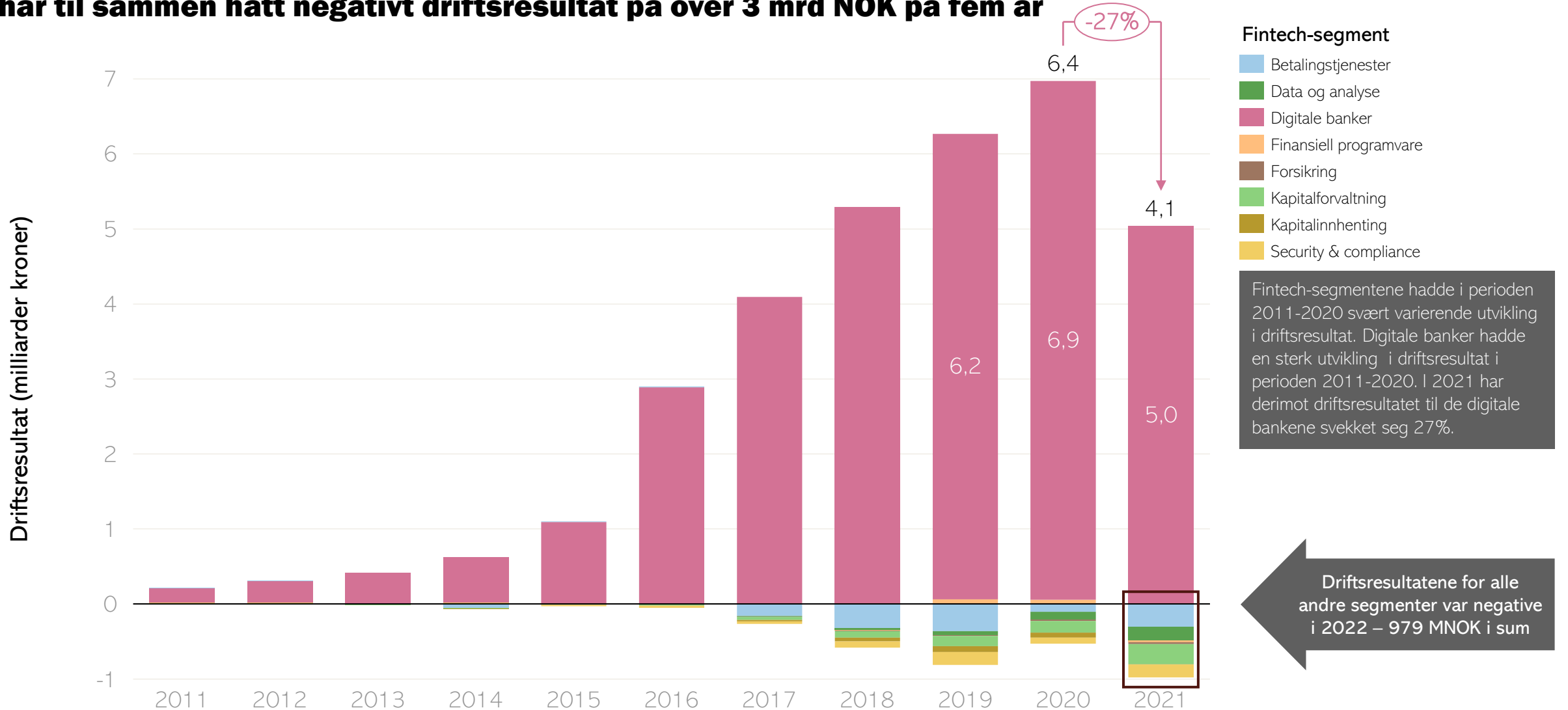
Jevn fordeling av antall aktører i fintech-segmentene

Driftsinntekter innen segmentene (%)

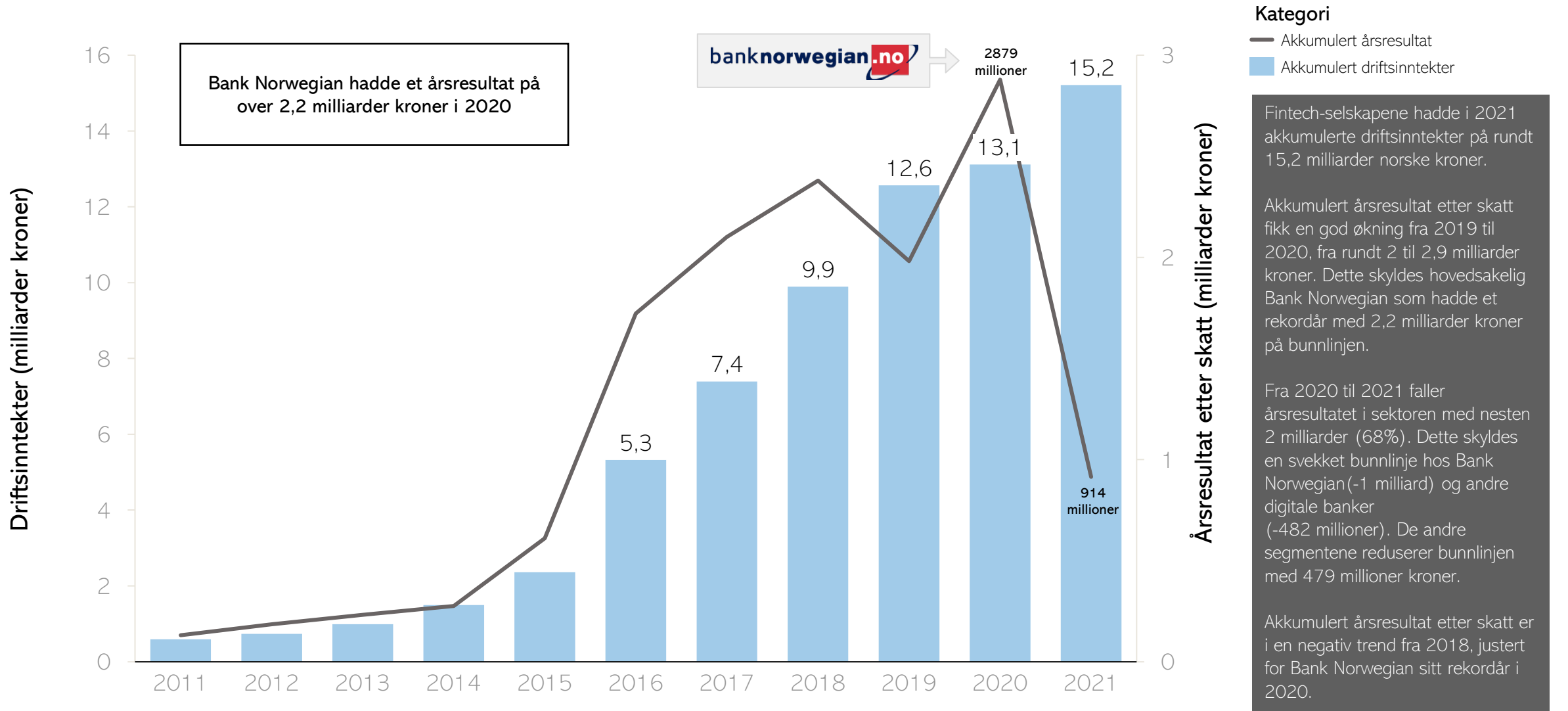


Stor ulikhet i driftsinntekter mellom segmentene

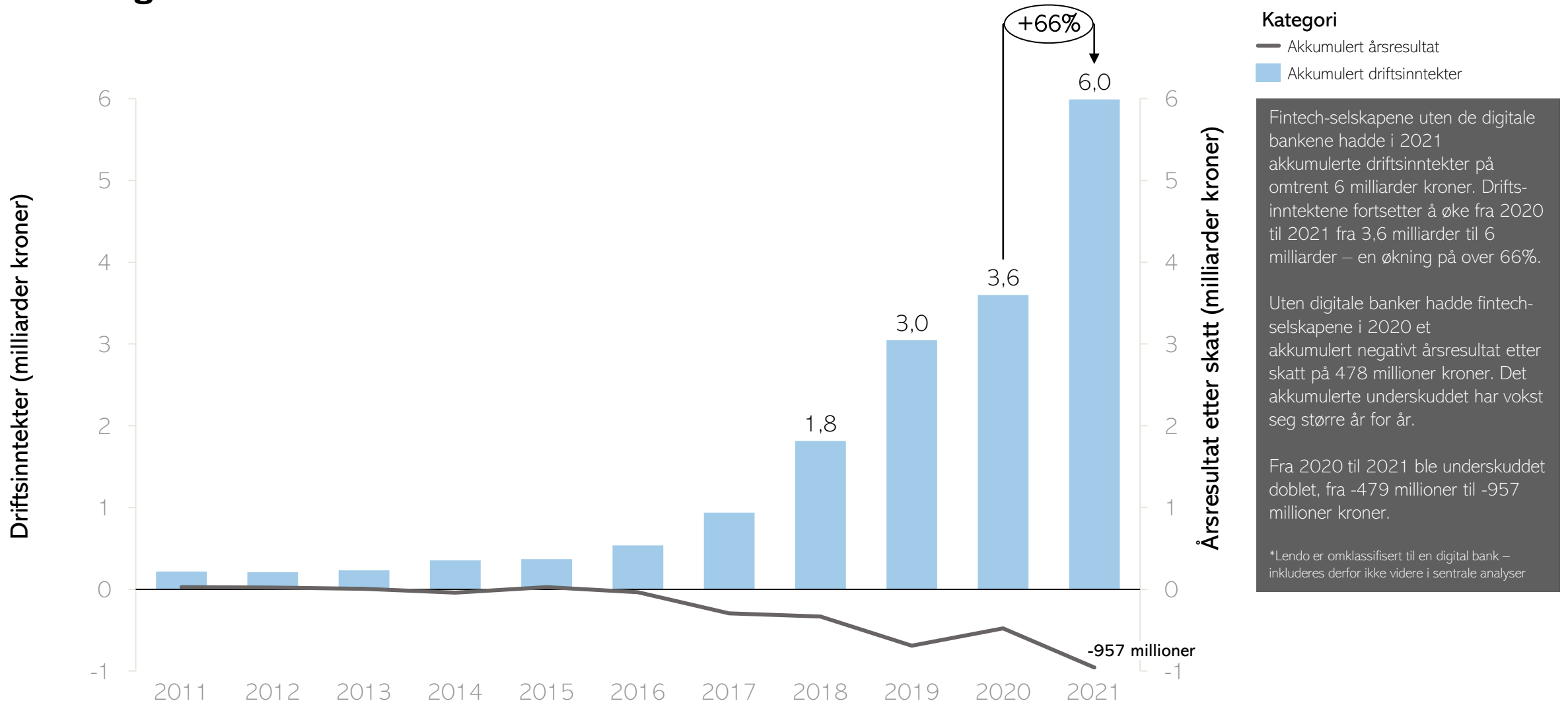
De digitale bankenes resultatvekst har tatt slutt – andre segmenter tjener fortsatt ikke penger, og de har til sammen hatt negativt driftsresultat på over 3 mrd NOK på fem år



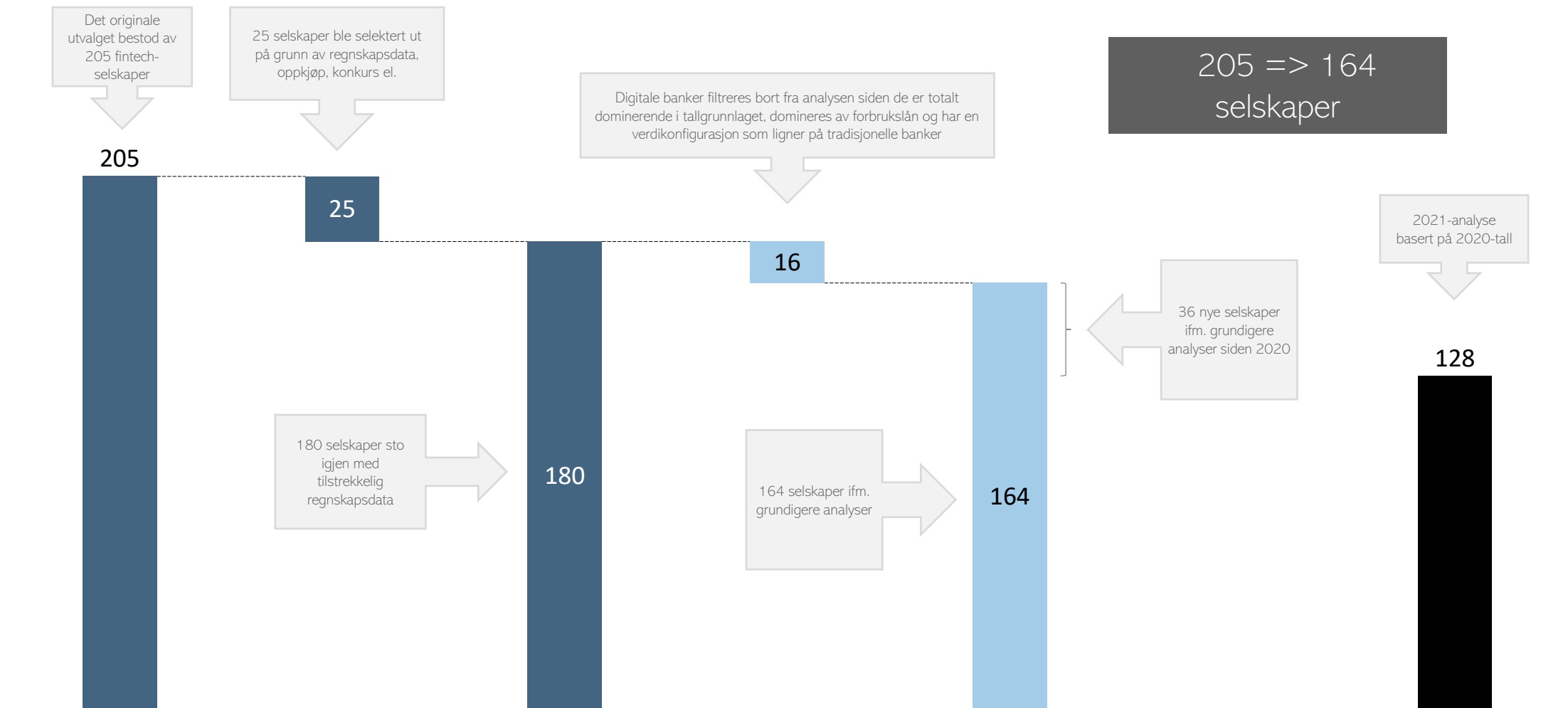
Akkumulerte driftsinntekter (inkludert digitale banker) øker – samlet årsresultatet etter skatt svekkes dramatisk



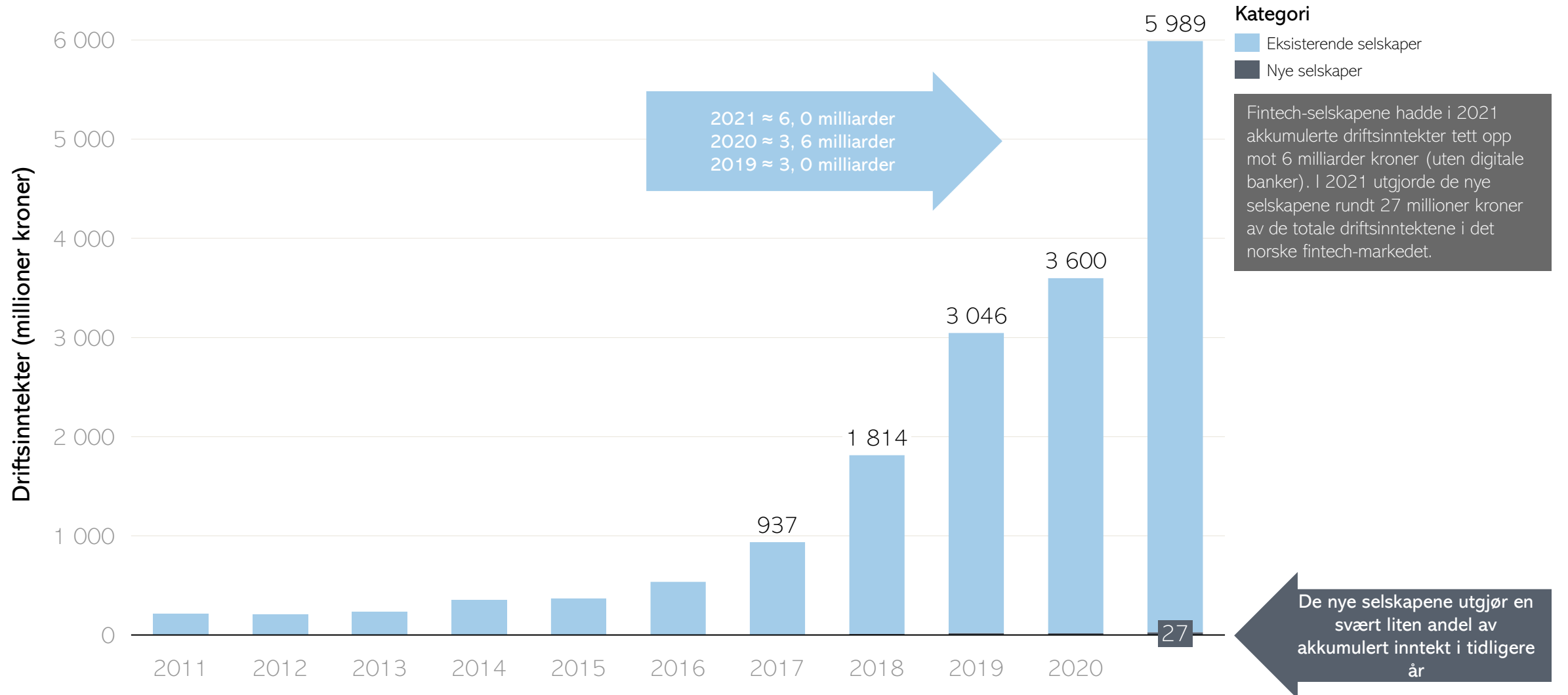
Ekkluderer vi digitale banker ser bildet svært annerledes ut; betydelig økte inntekter, men en fordobling av underskuddet



Digitale banker fjernes fra videre sentrale analyser



De nye selskapene i analysen utgjør en marginal andel av total markedsstørrelse – sterk vekst i driftsinntekter fra 2020



Det gjenværende fintech-universet består av to store og mange små og mellomstore selskaper

To store selskaper med over 1 milliard kroner i driftsinntekter

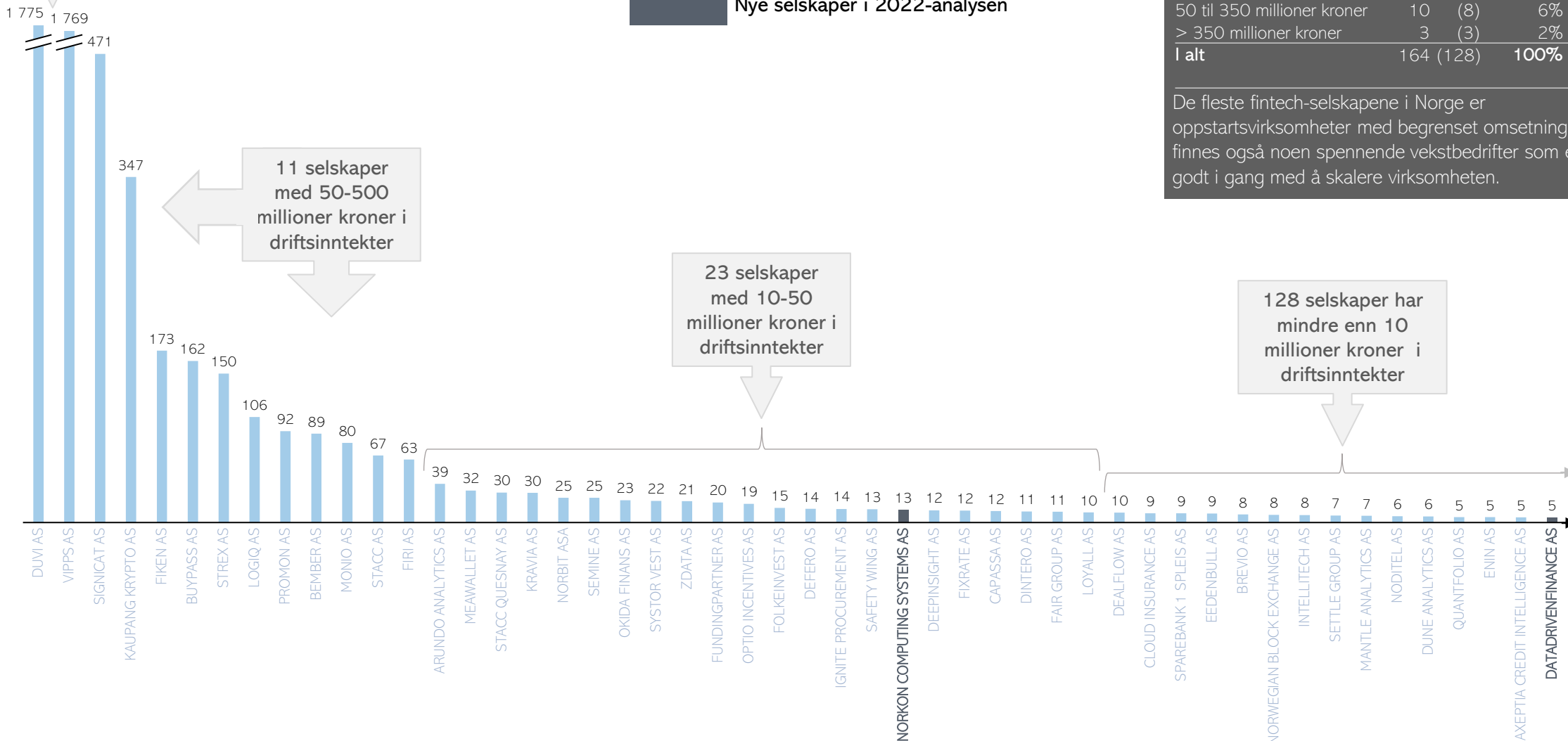
Driftsinntekter 2021 (millioner kroner)

Fintech-utvalg i 2021-analysen
 Nye selskaper i 2022-analysen

11 selskaper med 50-500 millioner kroner i driftsinntekter

23 selskaper med 10-50 millioner kroner i driftsinntekter

128 selskaper har mindre enn 10 millioner kroner i driftsinntekter

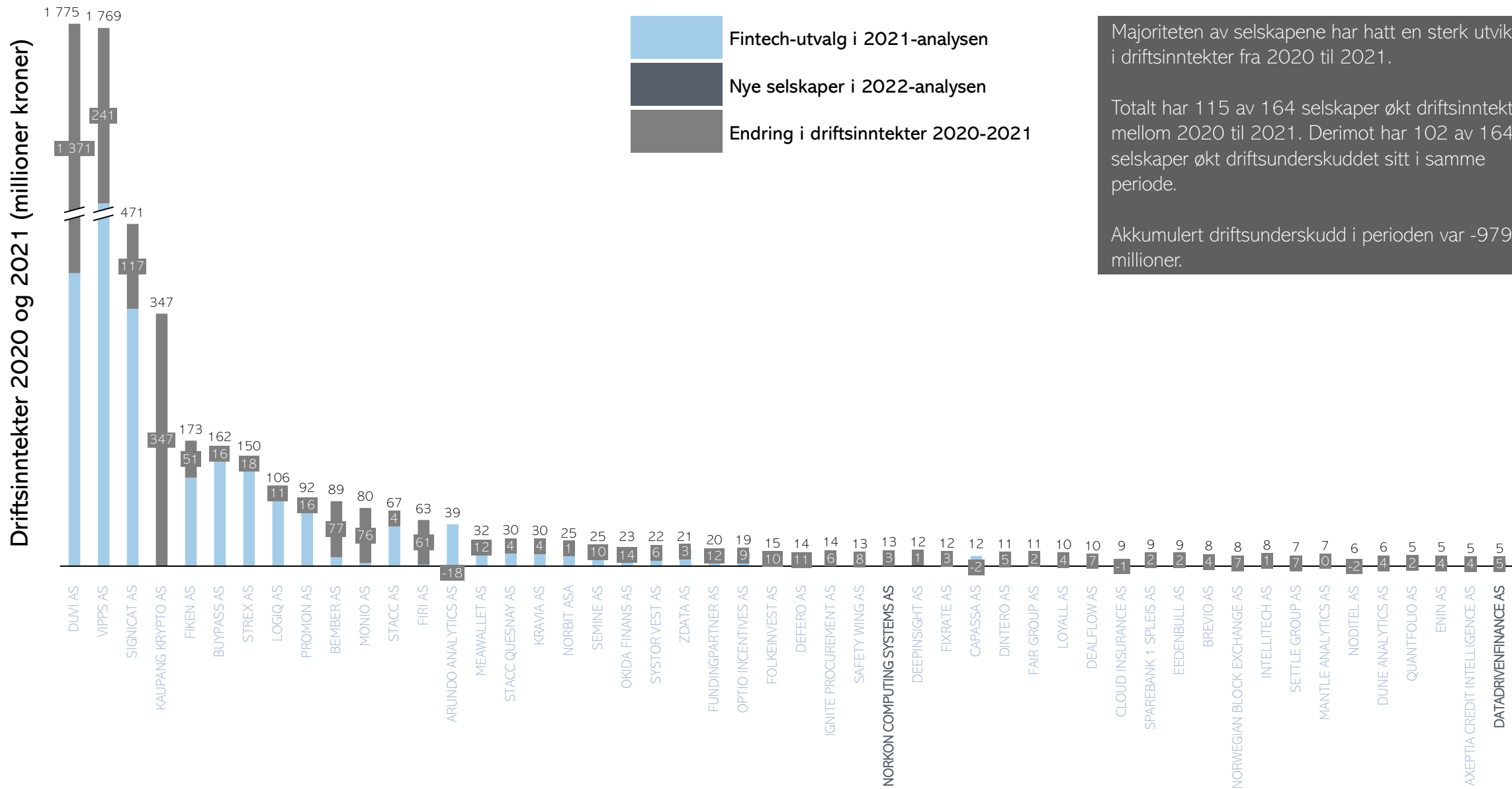


Oppsummering:

Intervall	Antall (2021)	Andel (2021)
0 til 10 millioner kroner	128 (102)	78% (80%)
10 til 50 millioner kroner	23 (15)	14% (12%)
50 til 350 millioner kroner	10 (8)	6% (6%)
> 350 millioner kroner	3 (3)	2% (2%)
I alt	164 (128)	100%

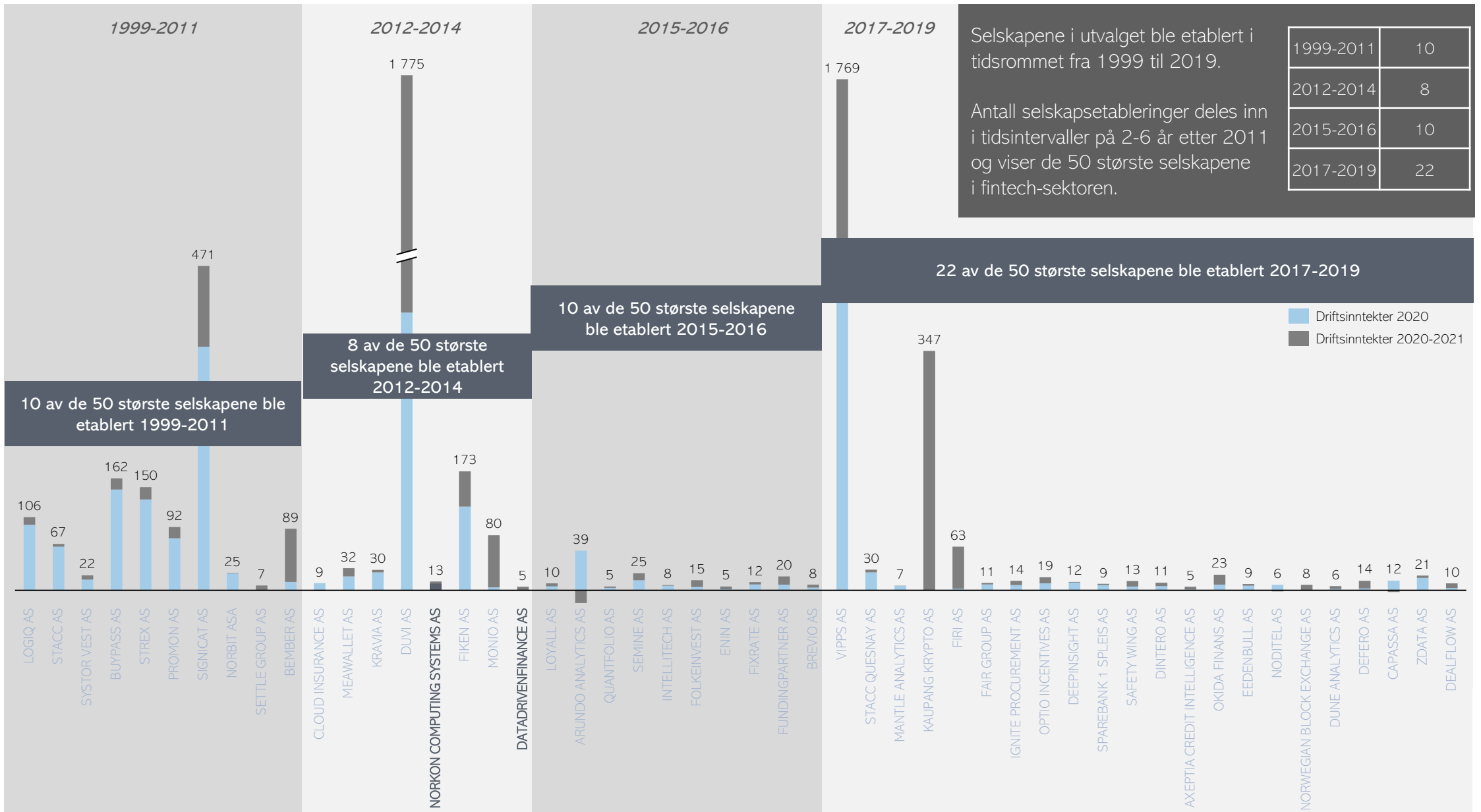
De fleste fintech-selskapene i Norge er oppstartsvirksomheter med begrenset omsetning. Det finnes også noen spennende vekstbedrifter som er godt i gang med å skalere virksomheten.

Det har vært en stor økning i driftsinntekter fra 2020 til 2021 – flere selskaper har opplevd sterk vekst

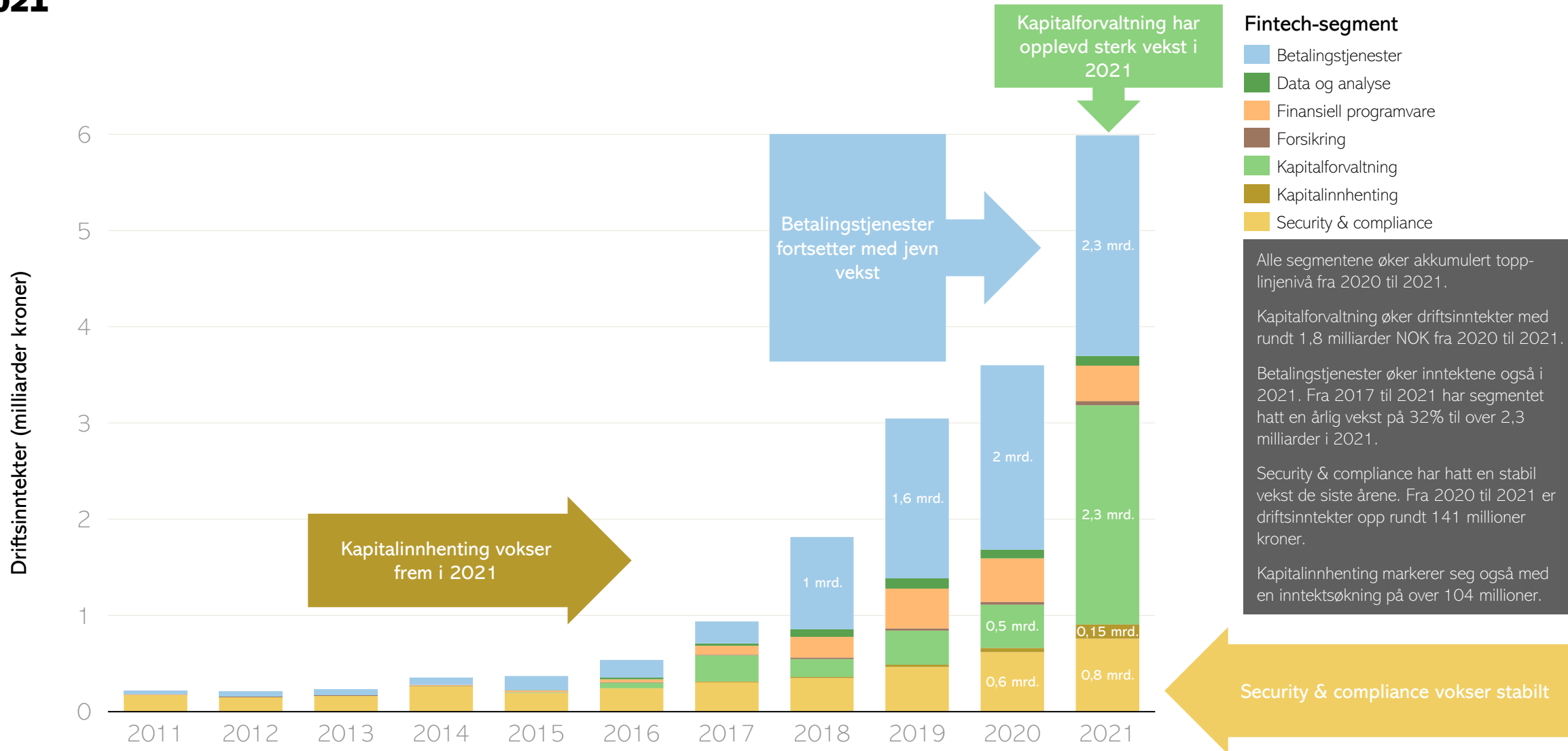


44% av de 50 største selskapene ble etablert etter 2016 – de fleste av de større selskapene er eldre

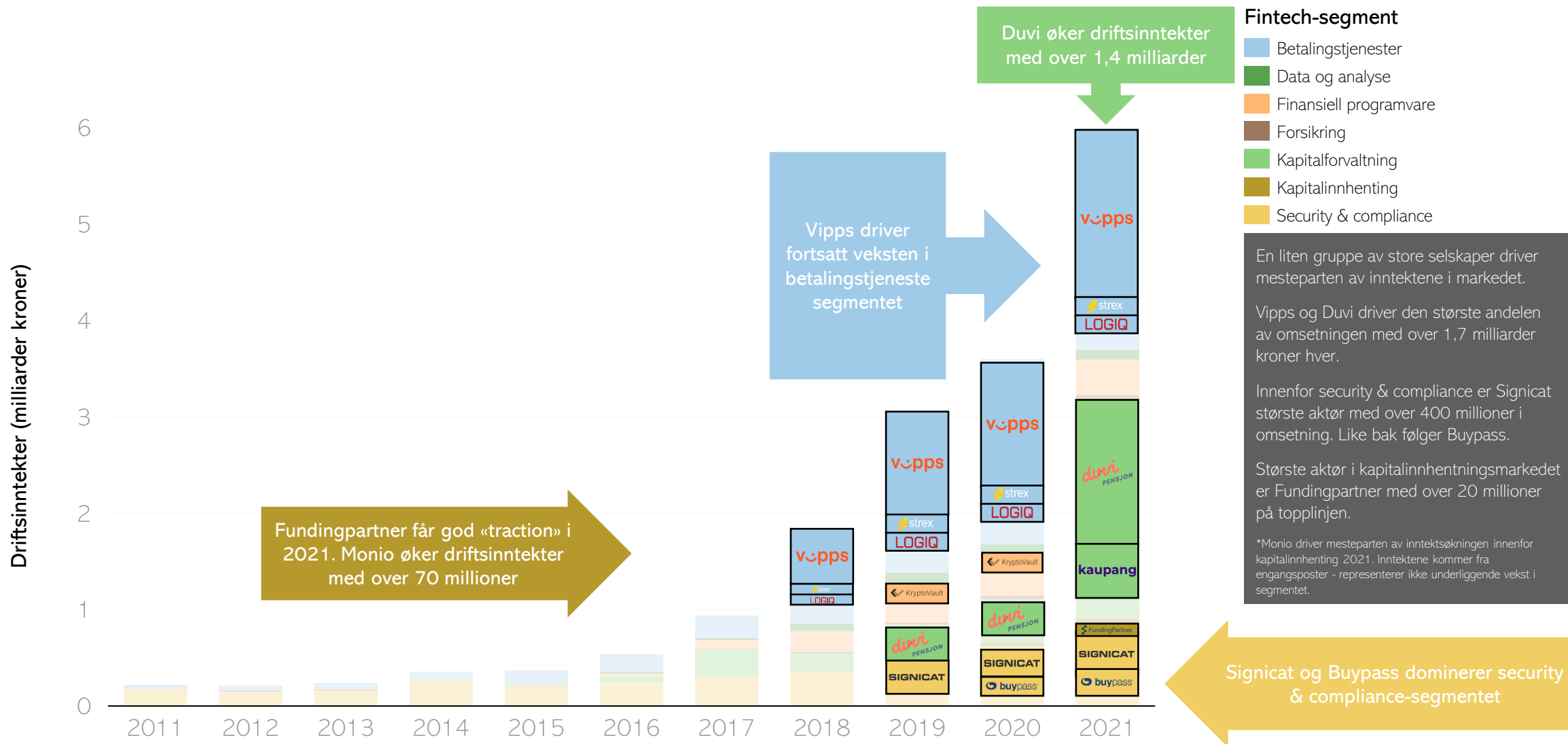
Driftsinntekter 2020 og 2021 (millioner kroner)



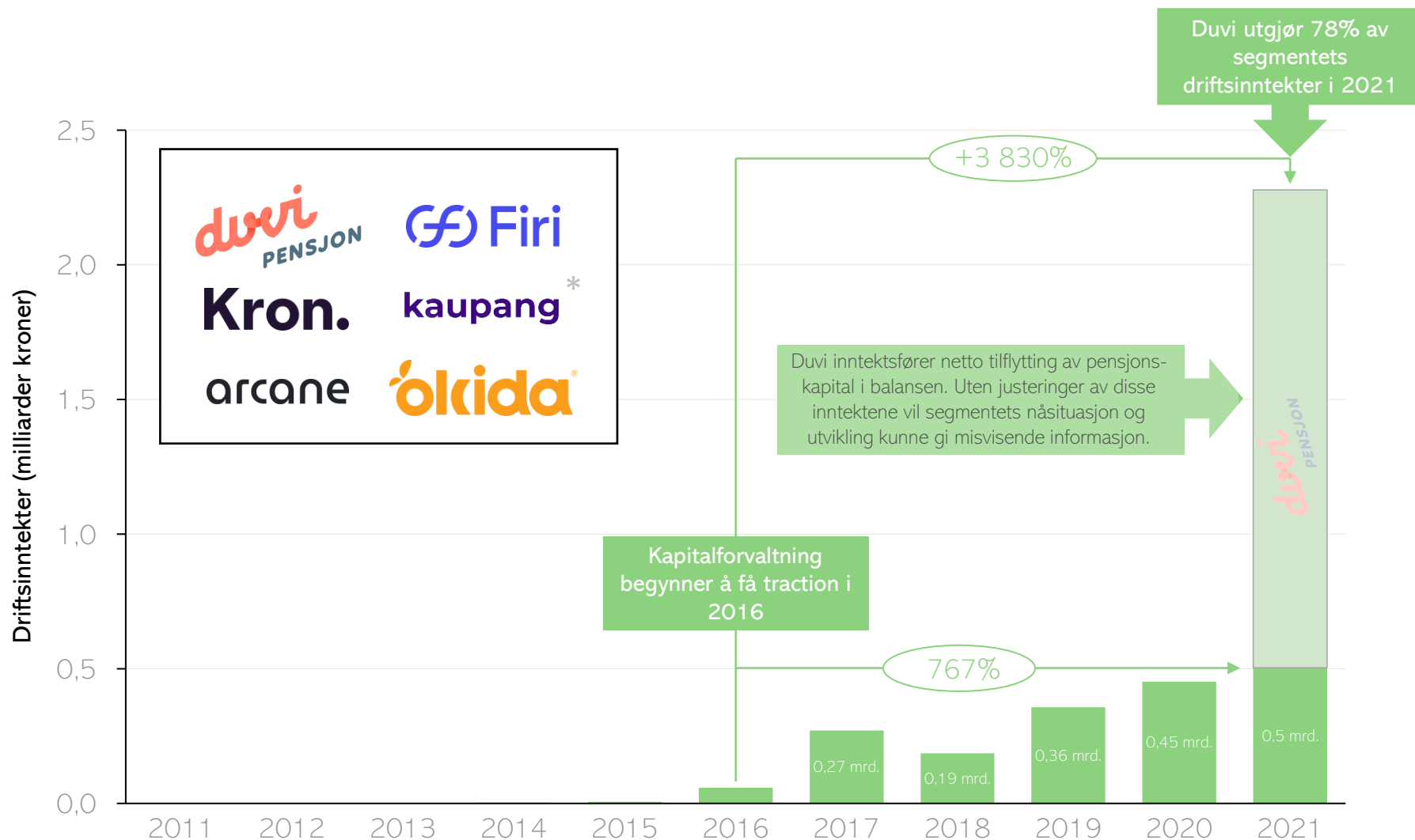
Betalingstjenester vokser videre i 2021 – kapitalforvaltning og kapitalinnhenting gjør et solid byks i 2021



I hvert segment finner man noen få store aktører som driver veksten – Vipps og Duvi er ledende



Kapitalforvaltning vokser frem – Duvi driver mesteparten av inntektsøkningen



Fintech-segment

Kapitalforvaltning

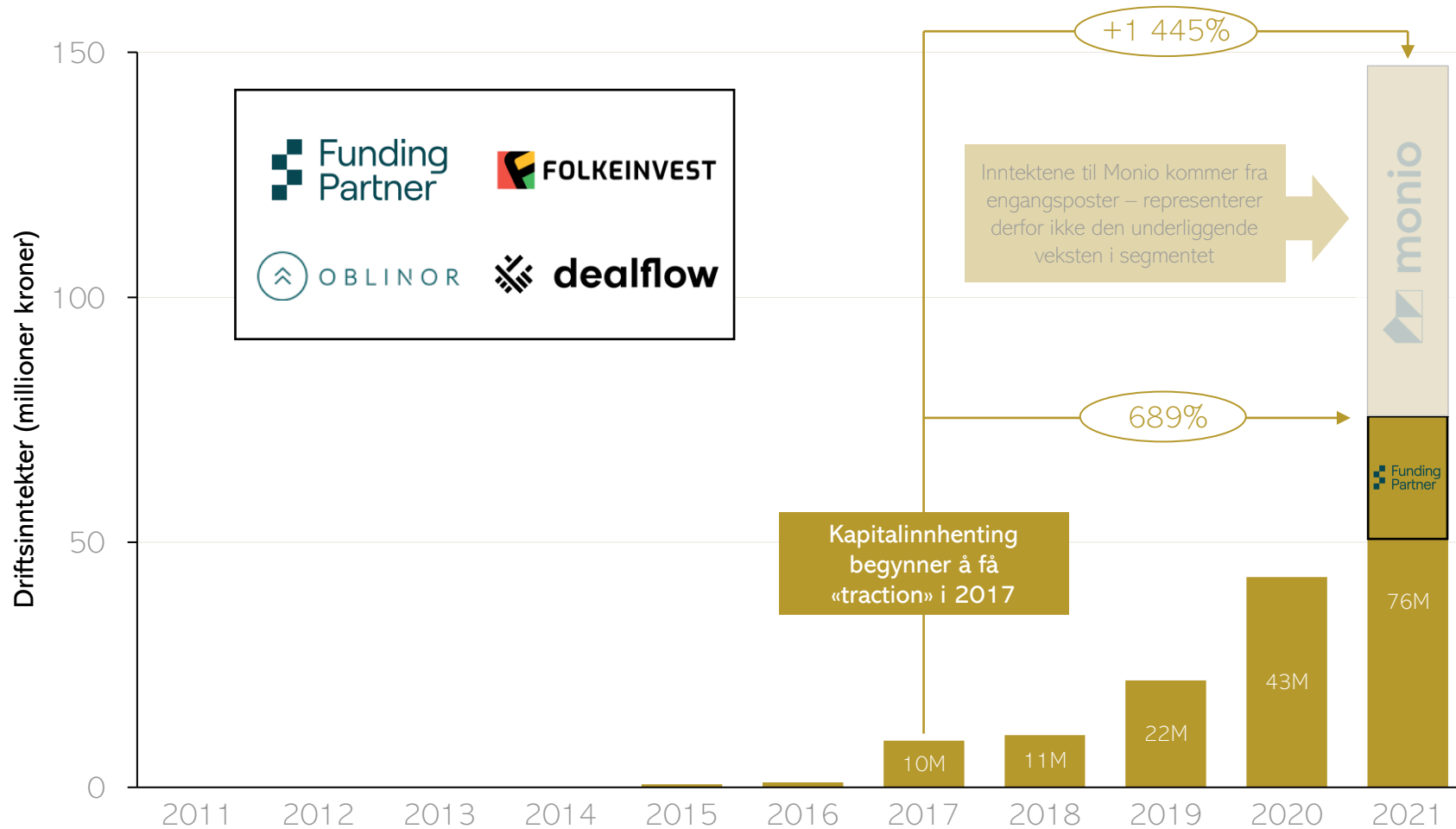
Kapitalforvaltning begynner å få traction i 2016, og har vokst jevnt siden den gang med unntak av 2018. Sammen jobber selskapene i segmentet med å gjøre kapitalmarkeder mer transparente, lettere tilgjengelig og brukervennlige for mindre investorer.

De største aktørene i segmentet justert for Duvis inntekter i 2021 var Kaupang krypto, FIRI, Okida Finans, Optio Incentives og Fair Group som står for 92 prosent av totale driftsinntekt i 2021. Tross høye inntekter har disse selskapene et akkumulert driftsunderskudd i overkant av 37 millioner som tilsvarer 14% av akkumulert driftsresultat i 2021, Kaupang krypto og Optio Incentives er de eneste som leverer positive driftsresultater i underkant av 500 tusen kroner.

Flere andre selskaper i segmentet har lave driftsinntekter, men høye underskudd. Kron eksempelvis har driftsinntekter på rundt 5 millioner i 2021, men avslutter året med et underskudd tett opp mot 54 millioner kroner. Til tross for dårlige resultater kjøpes Kron opp av Storebrand for 400 millioner. Dette gir en prisingsmultiplum på 79 P/S og 5970 P/Bruker.

Andre selskaper som taper store mengder penger til tross for lave inntekter er Arcane krypto og Norwegian Block Exchange, med 4 og 7,9 millioner i inntekter og -32 og -42 millioner i underskudd i 2021.

Kapitalinnhenting har hatt en solid inntektsøkning de siste årene – Fundingpartner er den største aktøren



Fintech-segment

Kapitalinnhenting

Kapitalinnhenting har lenge vært lukket for store private eller institusjonelle investorer, samt større selskaper. I de senere årene har flere selskaper jobbet for å gjøre dette tilgjengelig for mindre investorer som ønsker å plassere pengene sine i ulike prosjekter.

De senere årene har flere selskaper etablert forretningsmodeller hvor mindre private foretak har mulighet til å hente kapital fra mindre private investorer. Segmentet har hatt en solid inntekt og brukervekst de siste 5 årene.

I 2021 hadde kapitalinnhentingssegmentet totale driftsinntekter på over 147 millioner. Justert for Monio sine engangsinntekter utenfor kjernedrift er markedsstørrelsen rundt 75 millioner norske kroner.

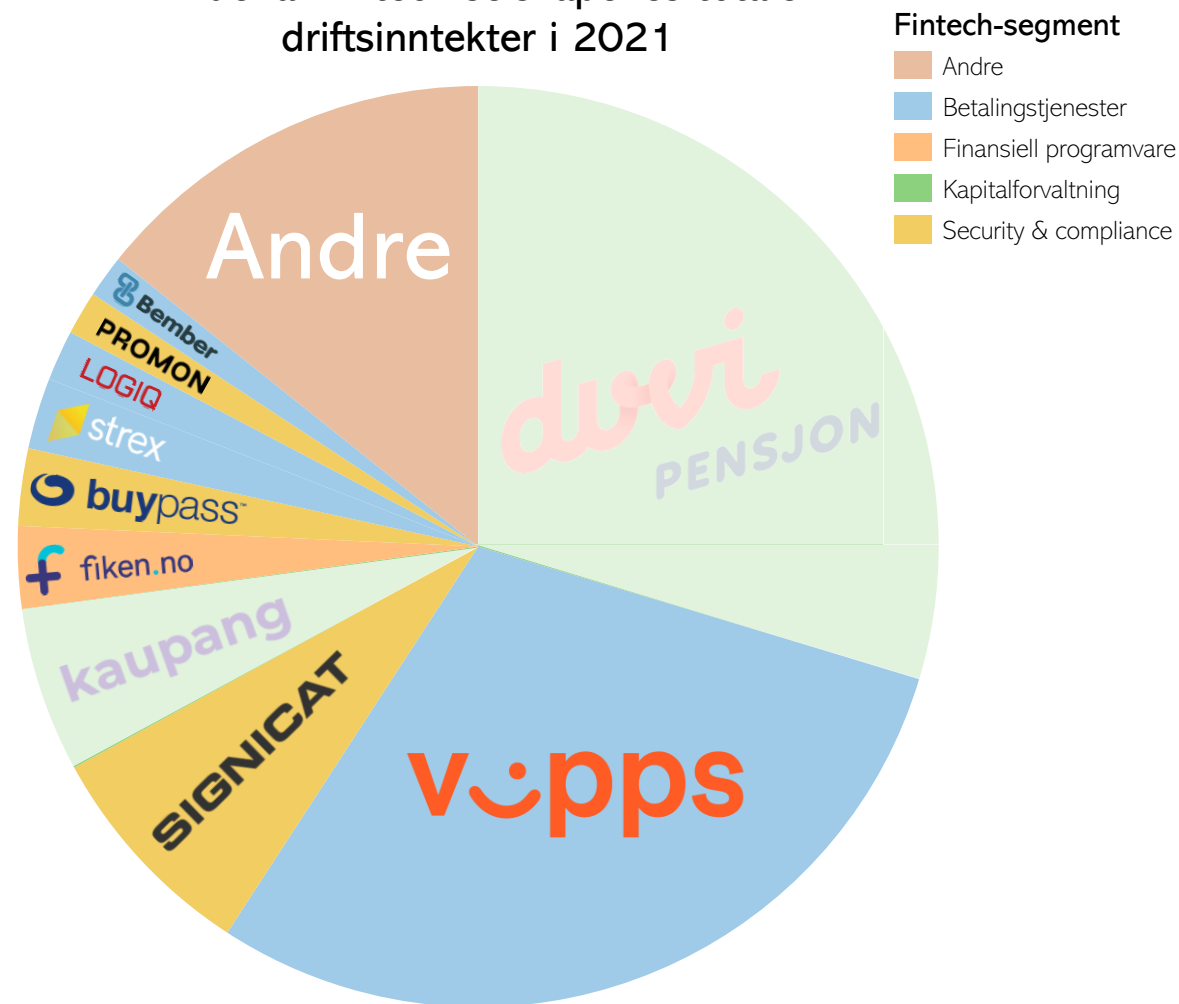
Fundingpartner er den største aktøren i markedet p.d.d med en total omsetning på rundt 20 millioner kroner, hvor Folkeinvest, Dealflow, Spleis og Oblinor kommer etter med 18, 15, 10 og 4 millioner kroner. Samlet sett utgjør selskapene 37 prosent av det totale justerte underskuddet på 75 millioner i segmentet.

Noen store selskaper driver driftsinntektene – Duvi og Vipps utgjør til sammen over 59% av inntektene

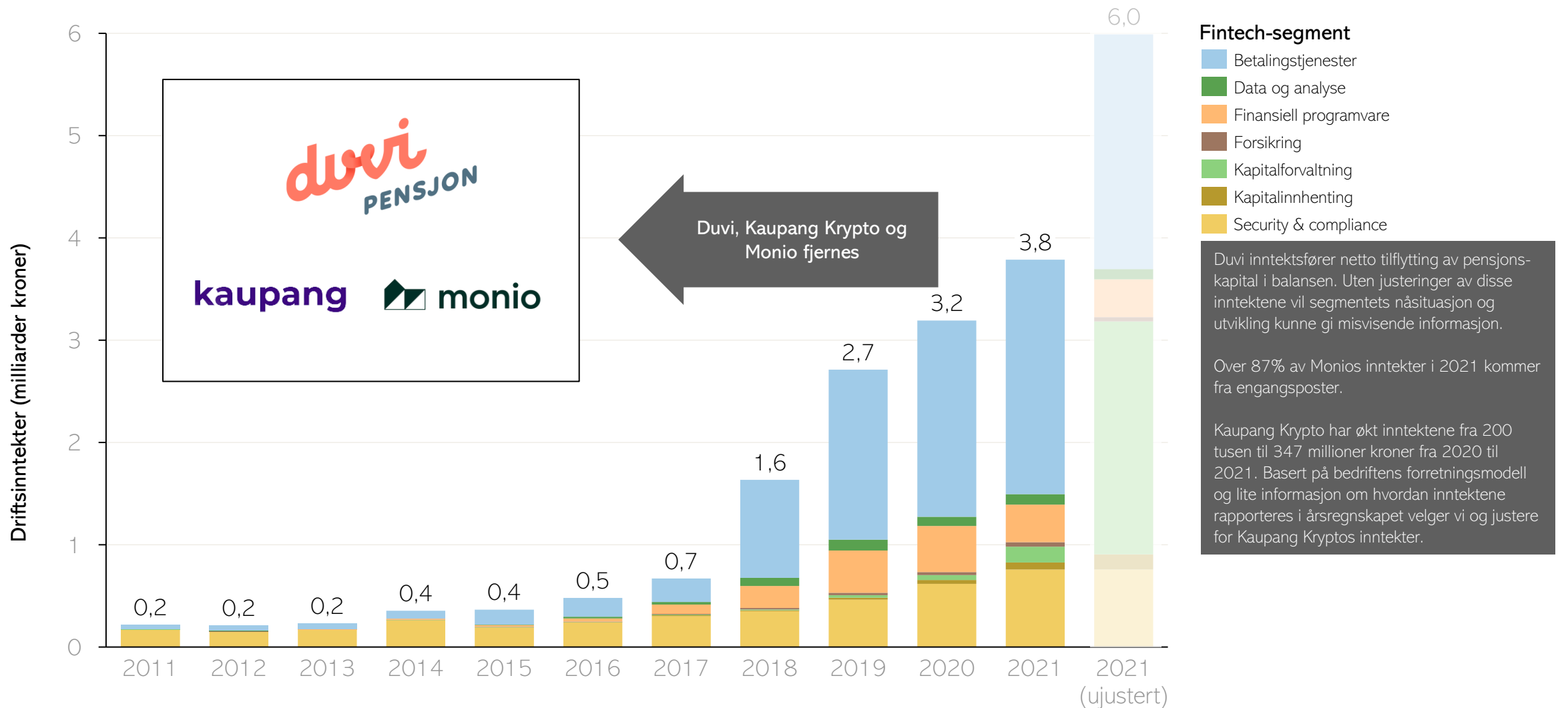
10 største selskaper basert på driftsinntekter

85,7%	Akkumulert andel av totale driftsinntekter
5,1 mrd.	Akkumulerte driftsinntekter
4,2 mrd.	Akkumulert egenkapital
1,3 mrd.	Akkumulert gjeld

Andel av fintech-selskapenes totale driftsinntekter i 2021



Sterk vekst i fintech-universet også etter justeringer av driftsinntekter utenfor kjernevirksomheten

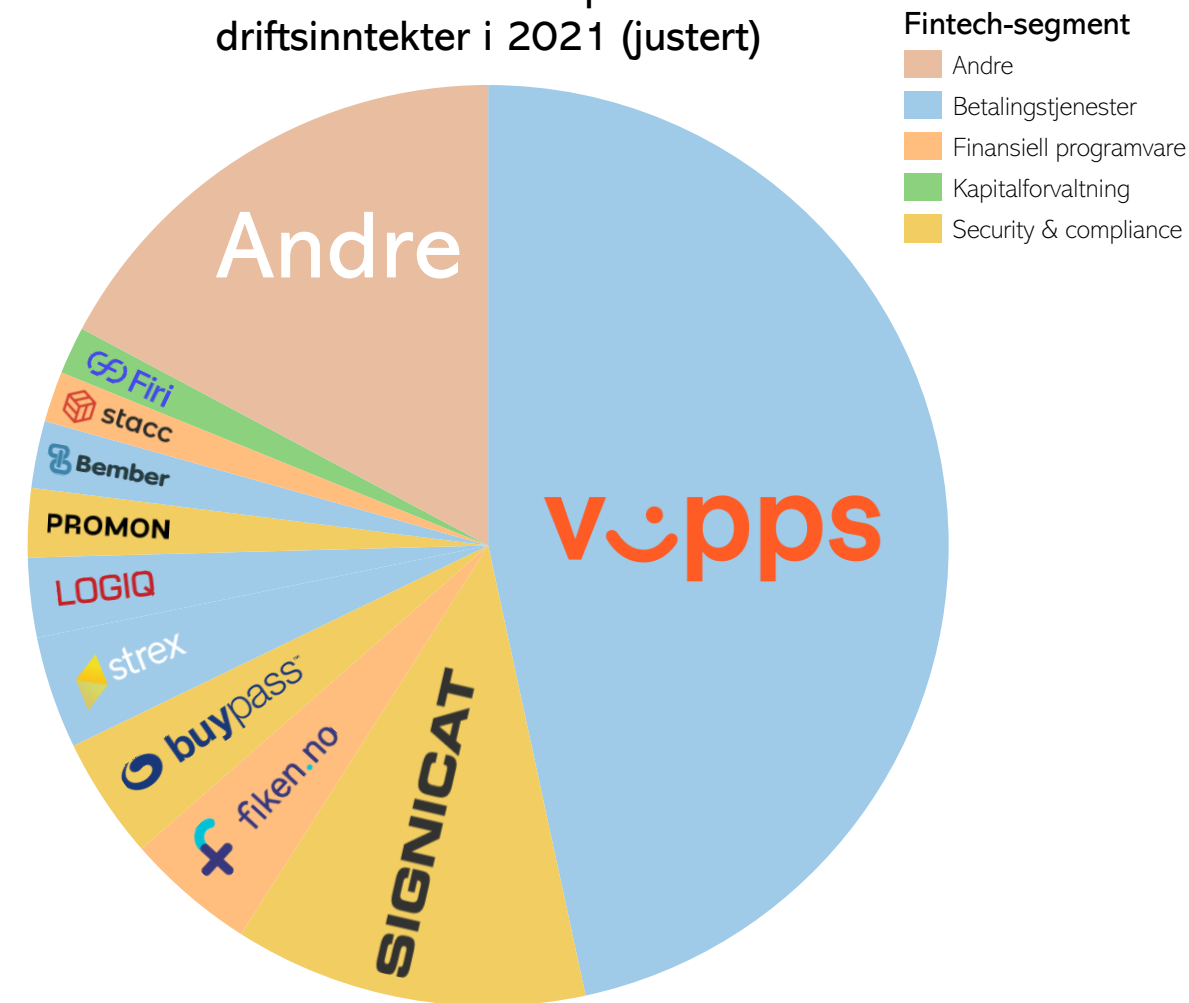


Noen store selskaper driver driftsinntektene (justert for rapporterte driftsinntekter som trolig ligger utenfor kjernevirksomheten)

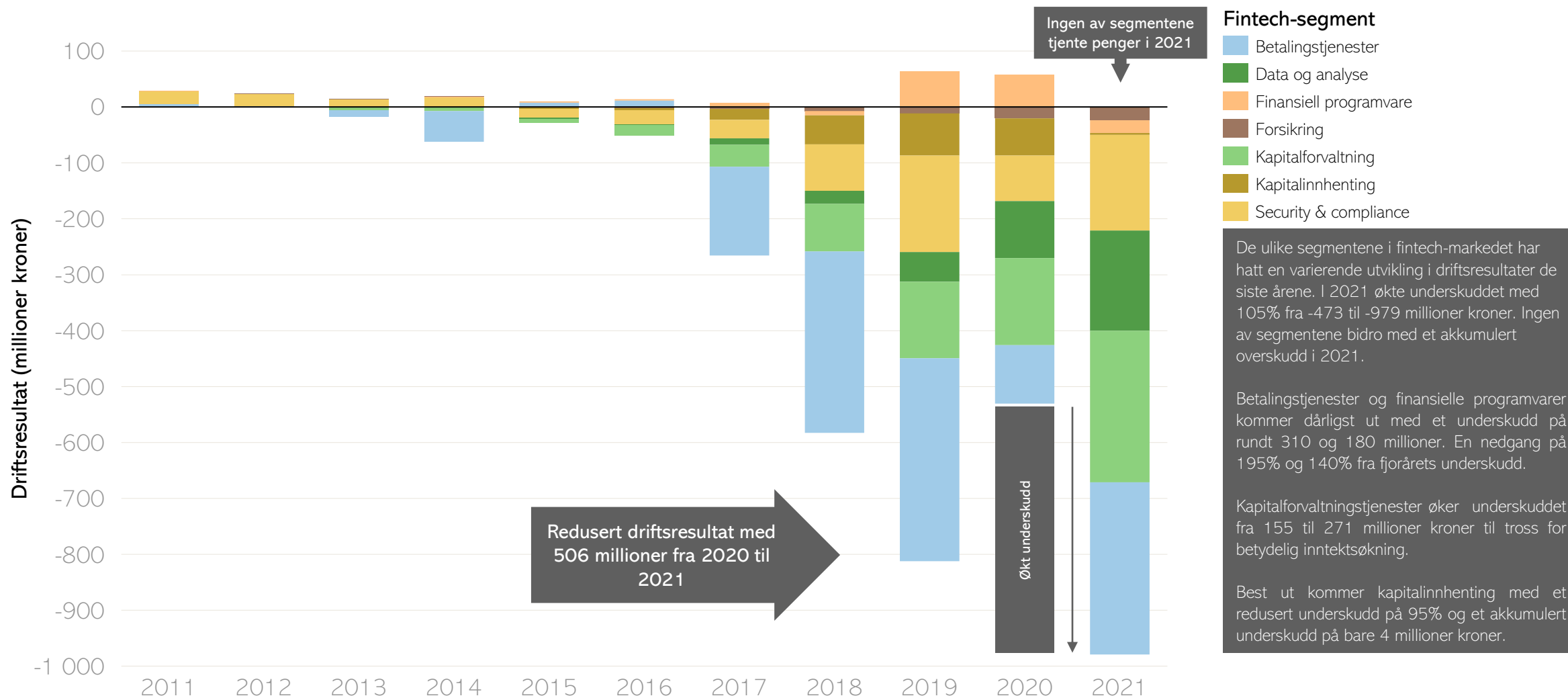
10 største selskaper basert på driftsinntekt (justert)

82,8%	Akkumulert andel av totale driftsinntekter
6 mrd.	Akkumulert driftsinntekt (ujustert)
3,8 mrd.	Akkumulert driftsinntekt (justert)
Justert for	Duvi, Kaupang krypto og Monio

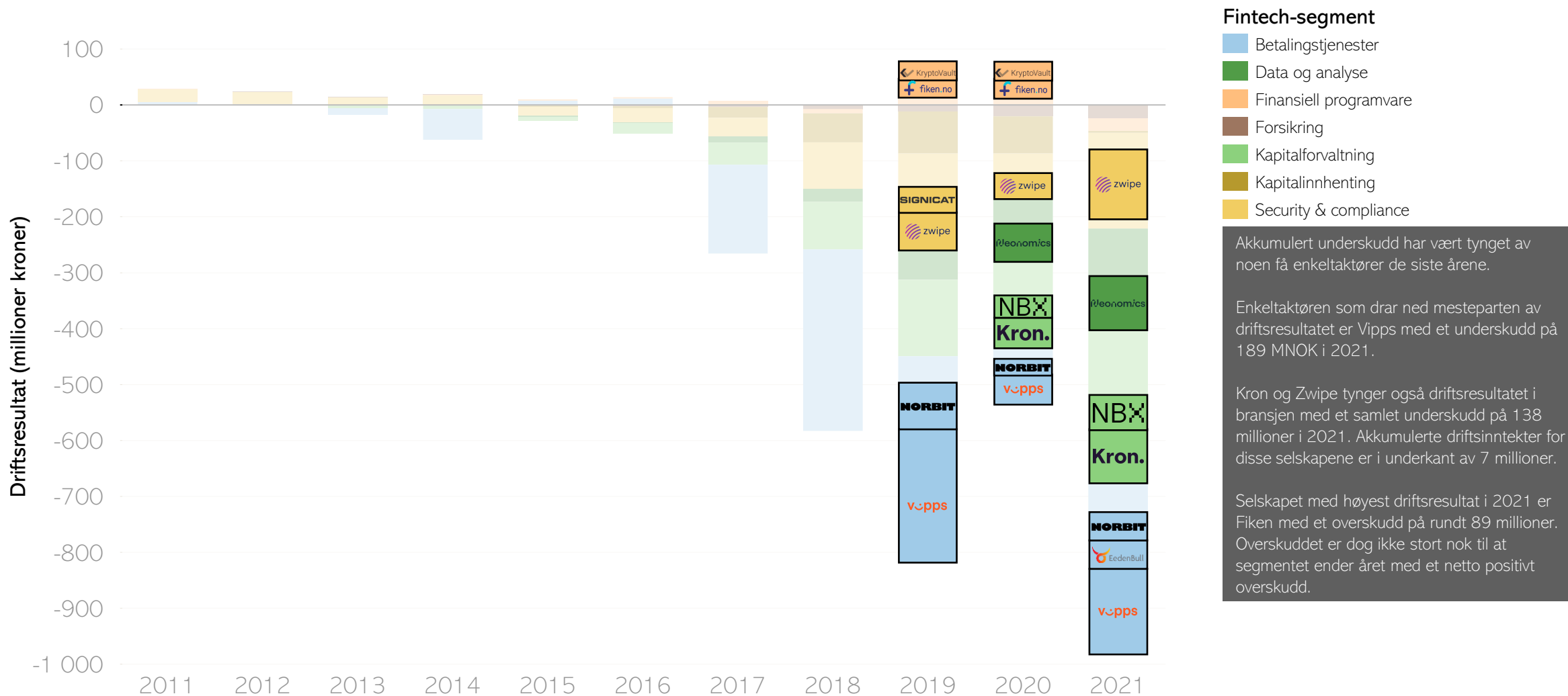
Andel av fintech-selskaperenes totale driftsinntekter i 2021 (justert)



Ingen av segmentene tjener penger i 2021 – betalingstjenester og kapitalforvaltning bidrar med størst underskudd



Inntjenings situasjonen har forverret seg kraftig fra 2020 til 2021 – Vipps taper fortsatt mye penger



En liten gruppe selskaper driver det akkumulerte underskuddet – flere av selskapene har samtidig lave inntekter

10 største selskaper basert på driftsunderskudd

60%

Akkumulert andel av totalt underskudd

577 millioner

Akkumulert underskudd

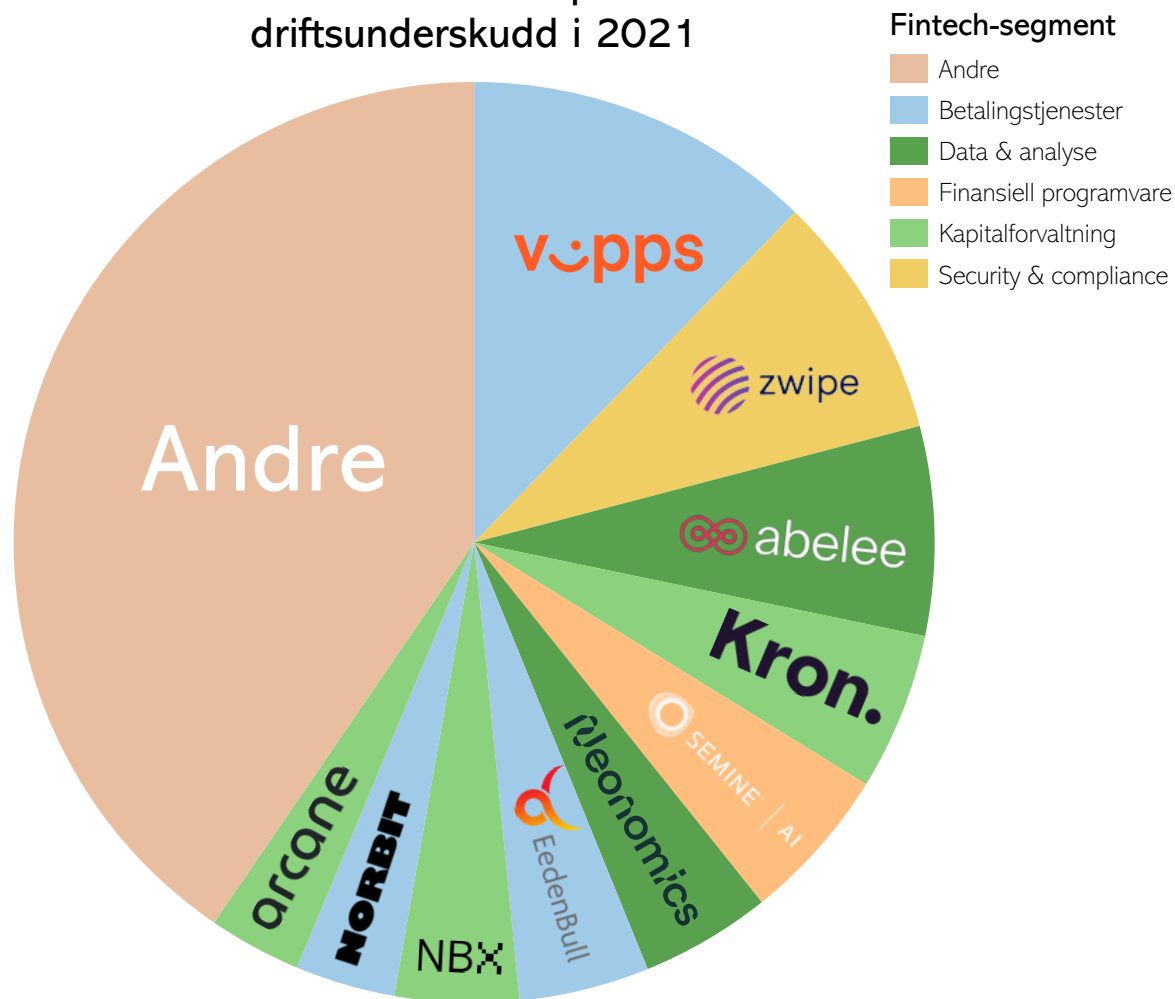
33%

Akkumulert markedsandel av totale driftsinntekter

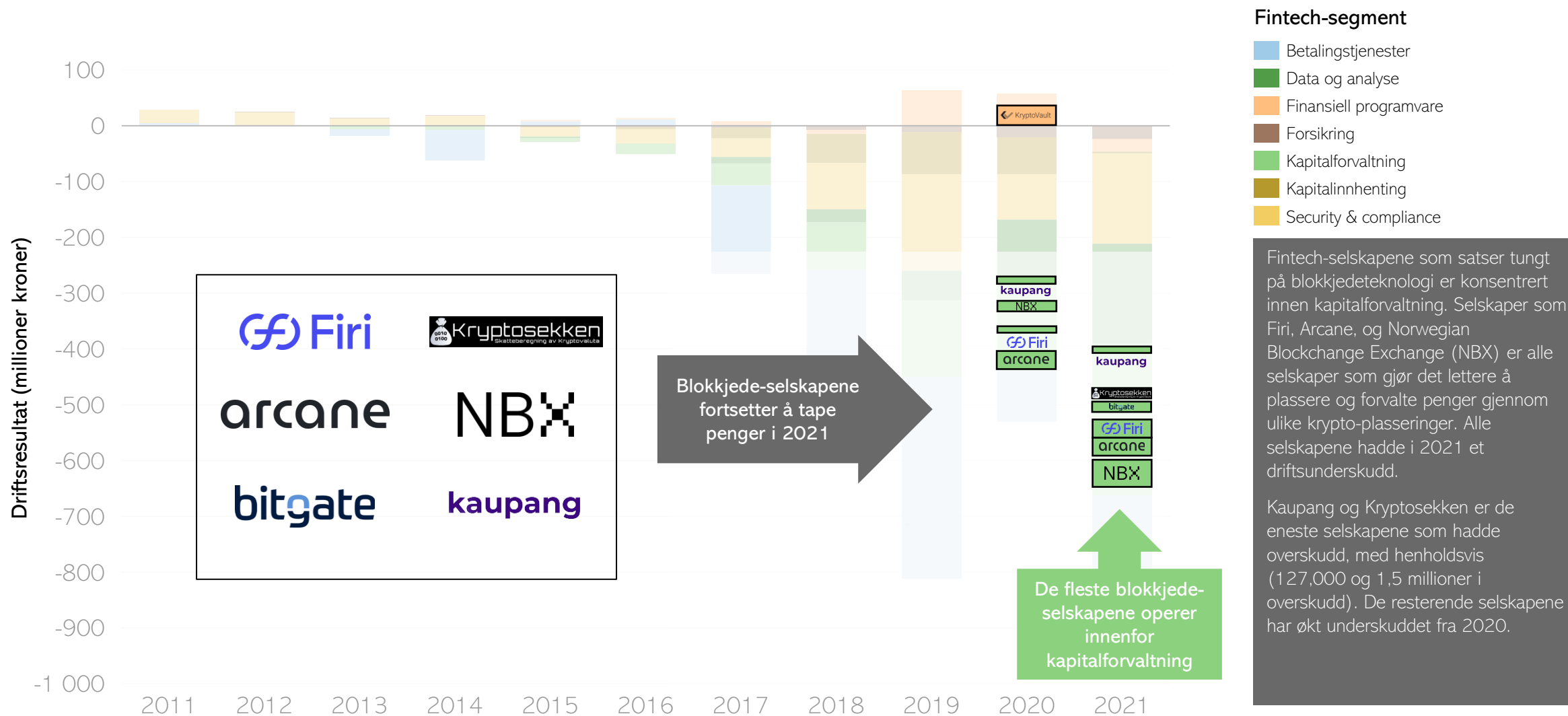
12%

Vipps driver den største andelen av underskuddet

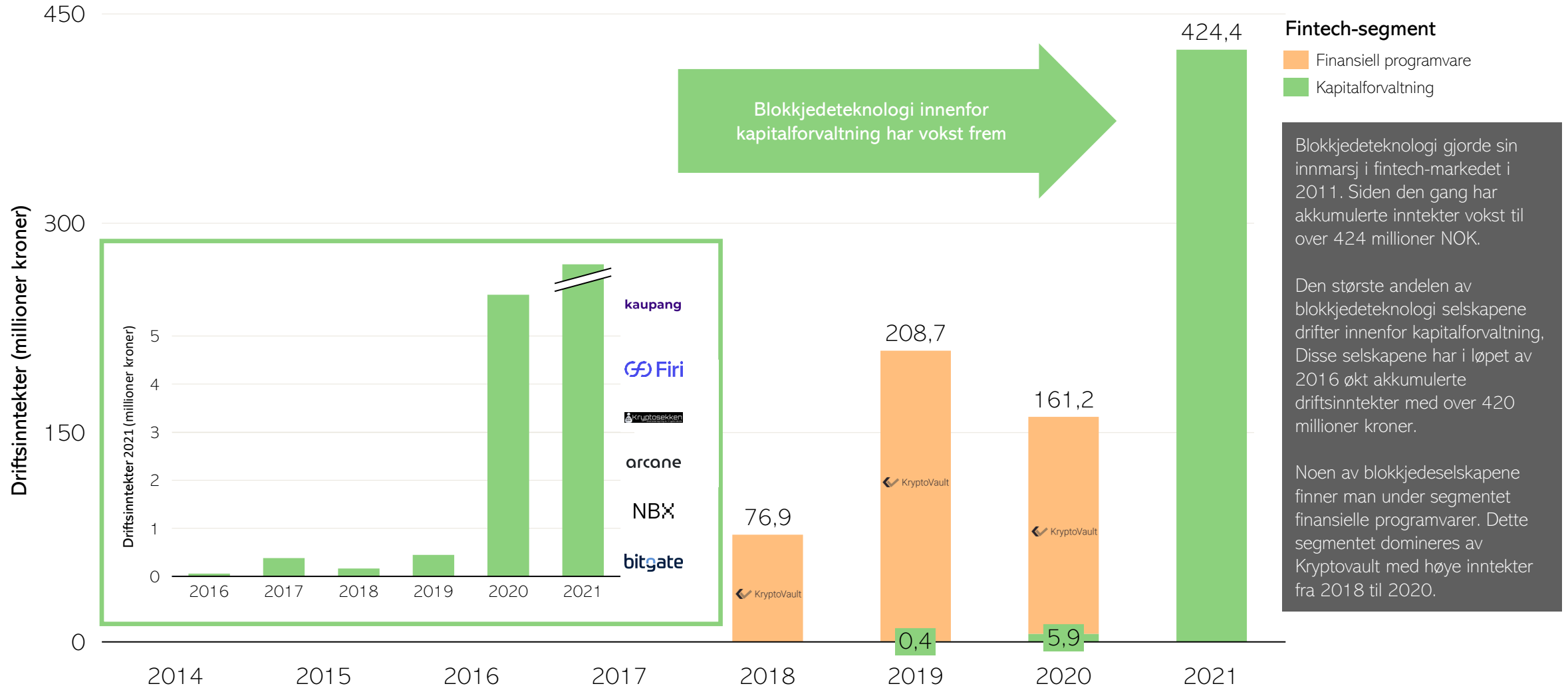
Andel av fintech-selskapenes totale driftsunderskudd i 2021



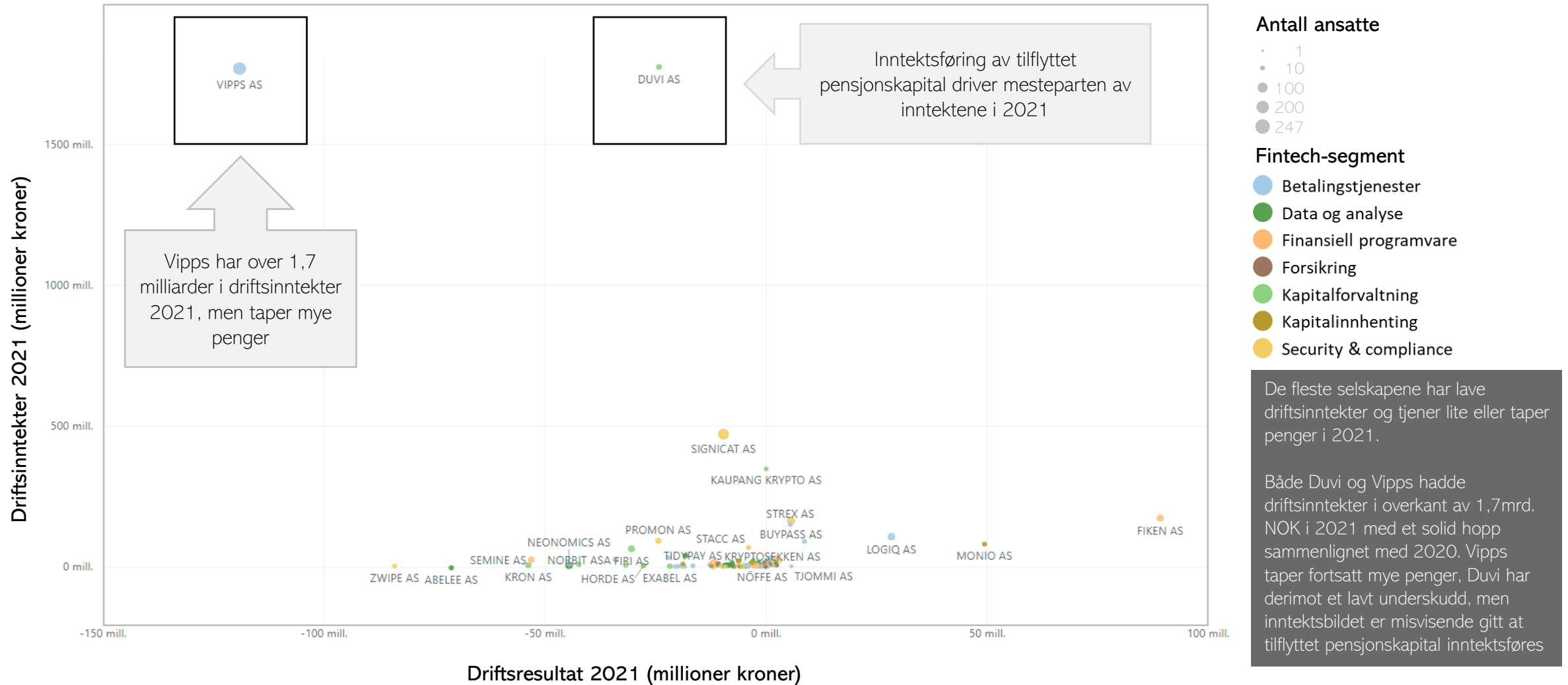
Blokkjedeselskapene øker akkumulert driftsunderskudd fra 2020 til 2021



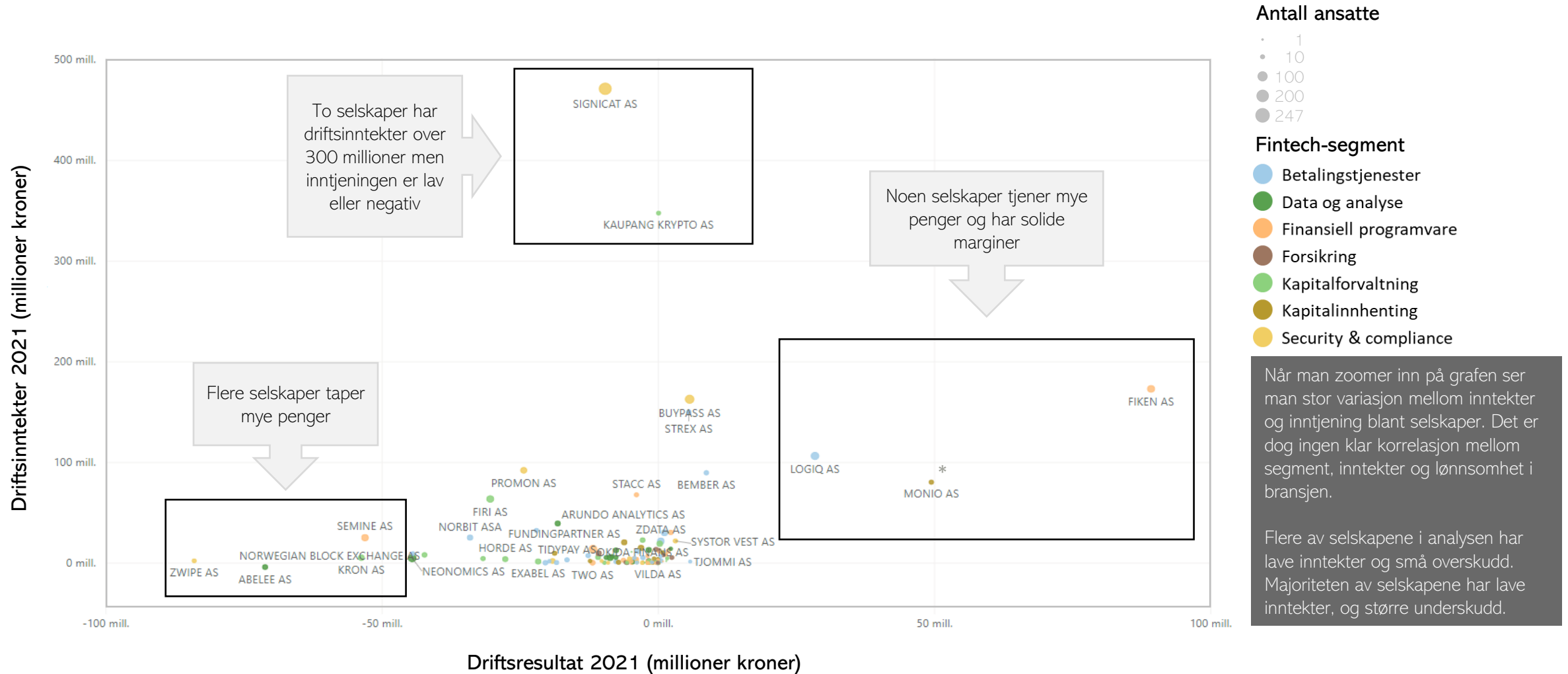
Sterk vekst i blokkjedeselskapenes omsetning – Kaupang og Firi leder vei



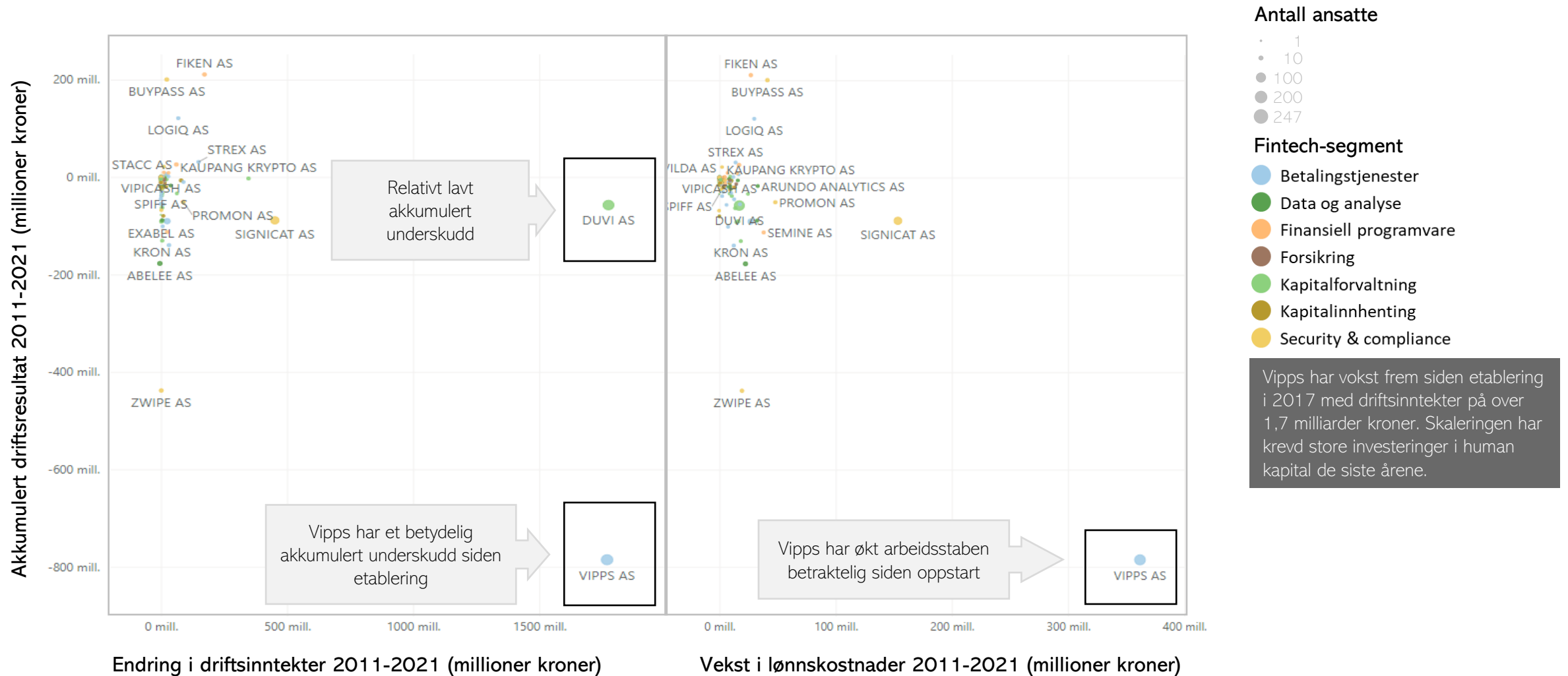
Vipps og Duvi har høye driftsinntekter – ingen av de tjener penger



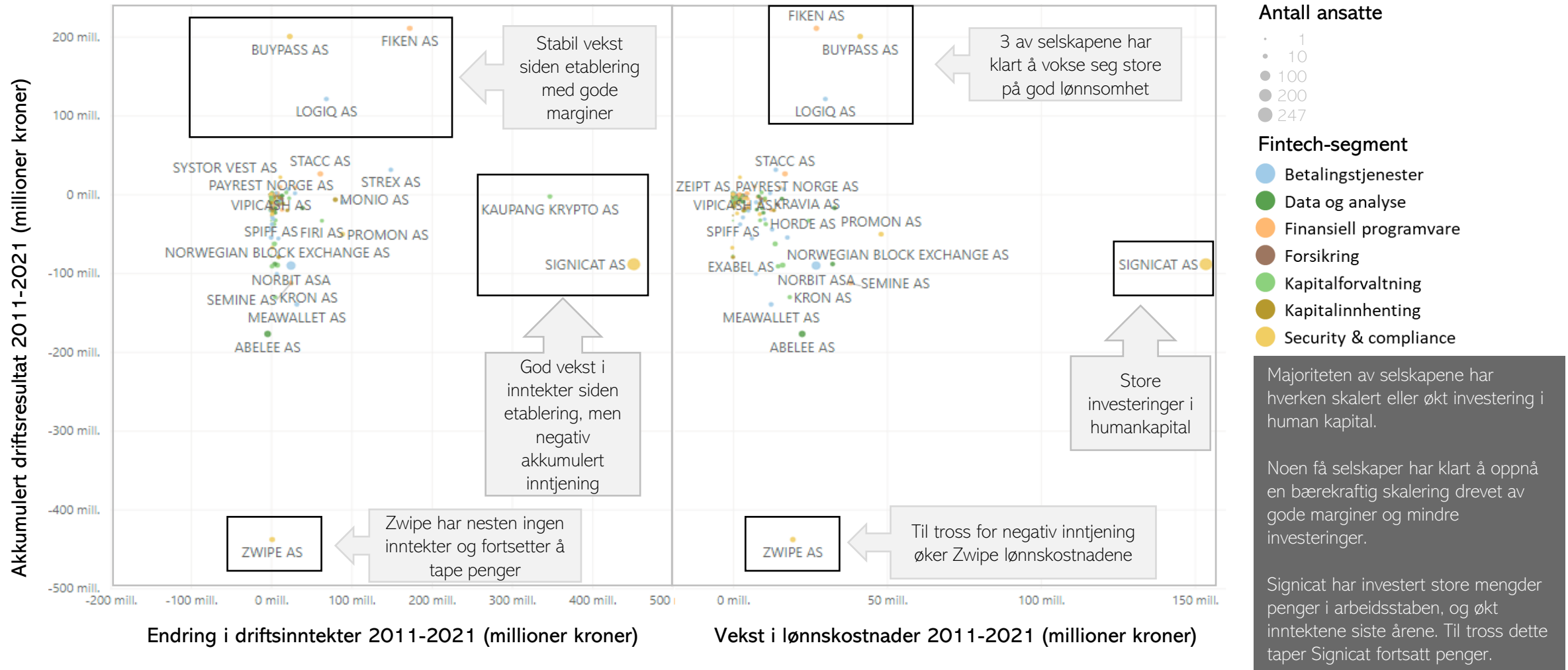
Fjerner man Vipps og Duvi ser man store variasjoner mellom inntekt og inntjening blant selskapene



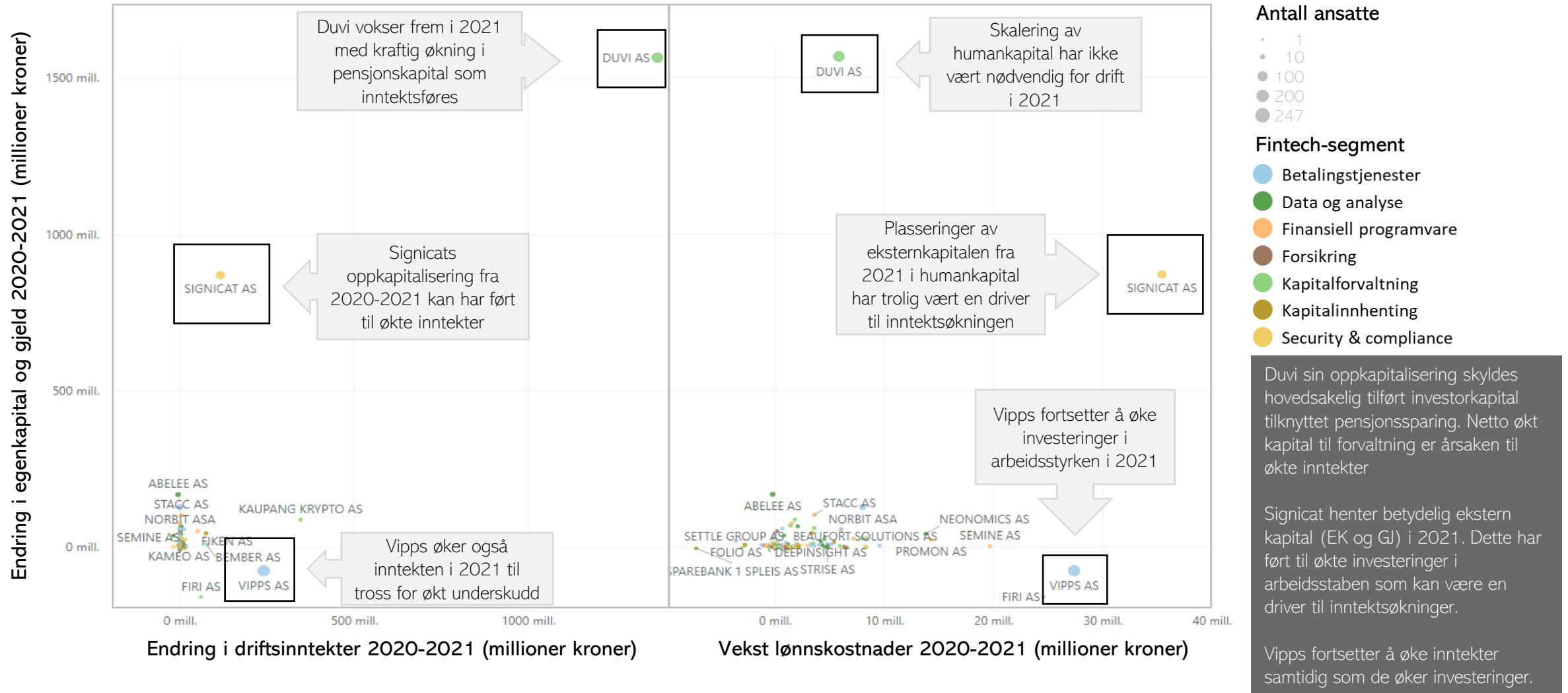
De fleste selskapene har begrenset skaleringssevne og store akkumulerte underskudd



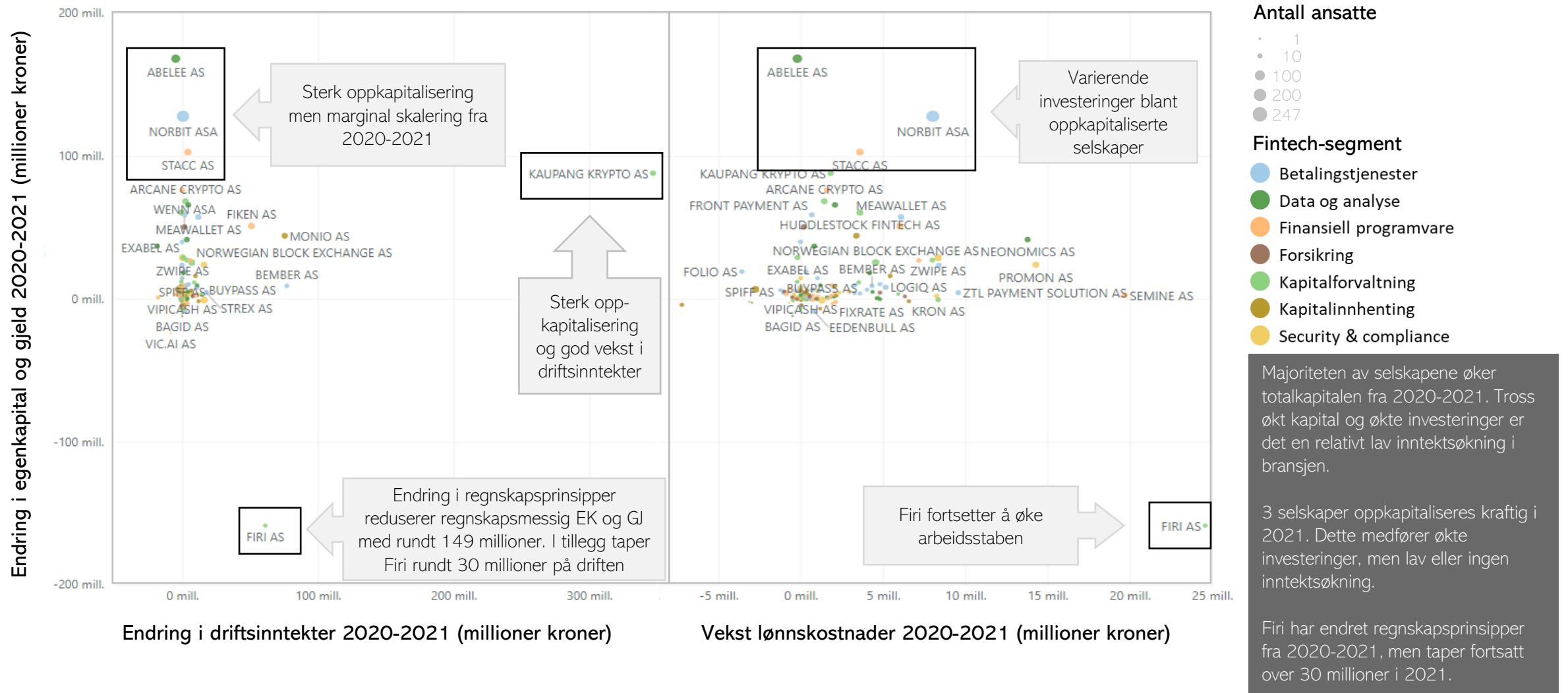
De fleste selskapene har begrenset skaleringssevne og store akkumulerte underskudd (zoom uten Vipps og Duvi)



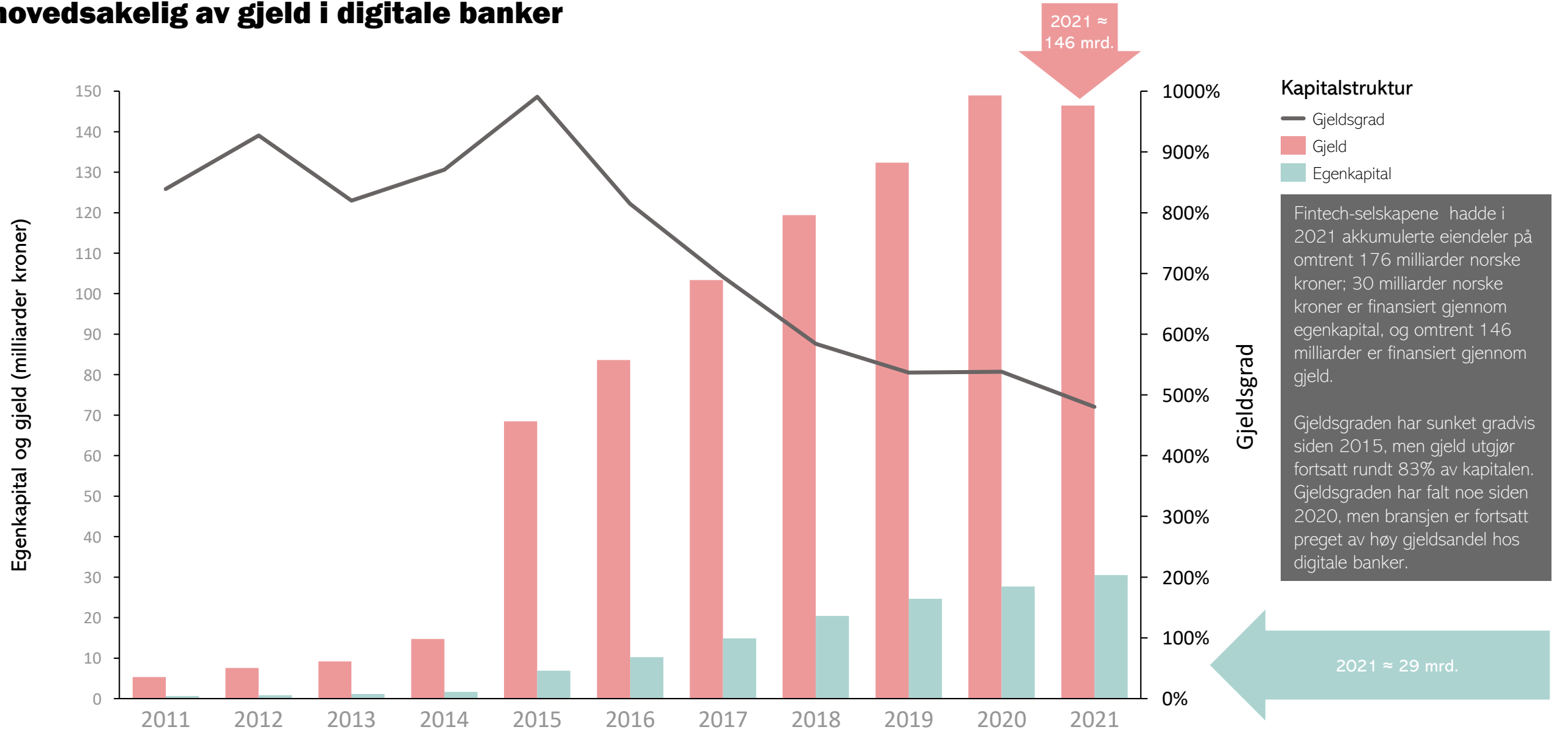
Høy oppkapitalisering blant selskaper driver økte investeringer i bransjen



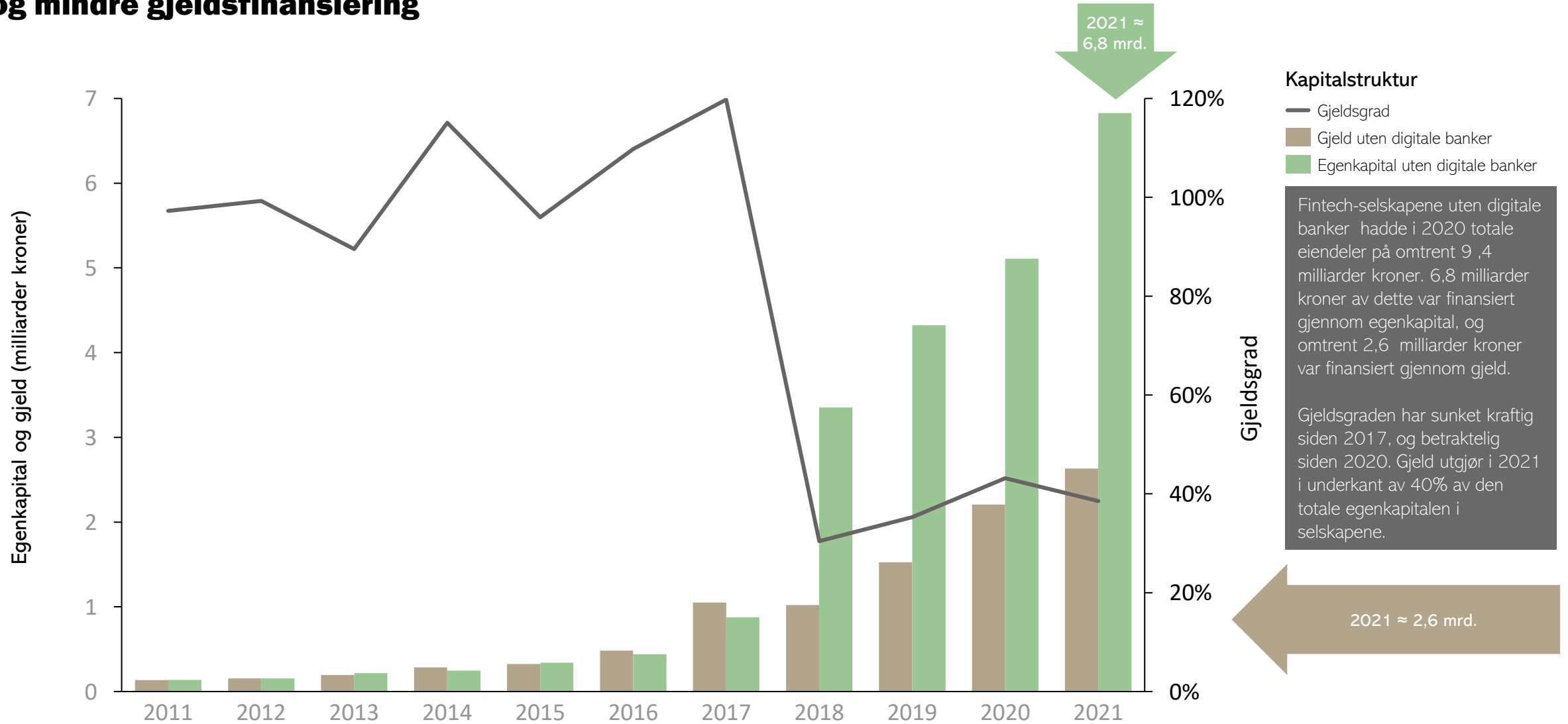
Høy oppkapitalisering blant majoriteten av selskapene (Zoom uten Vipps, Duvi og Signicat) – lav inntektsøkning og variasjon blant investering i ansatte



Fintech-markedet har hatt en sterk oppkapitalisering siden 2011 – kapitalstrukturen drives hovedsakelig av gjeld i digitale banker



Det er stor entusiasme blant investorer i fintech-segmentene (uten digitale banker) – økt egenkapital- og mindre gjeldsfinansiering



10 av selskapene utgjør mer en 75% av totale eiendeler i markedet

10 største selskaper målt etter eiendeler

75,5%

Relative eiendeler av totalt marked

76,3%

Egenkapitalandel av totalt marked

74,6%

Gjeld av totalt marked

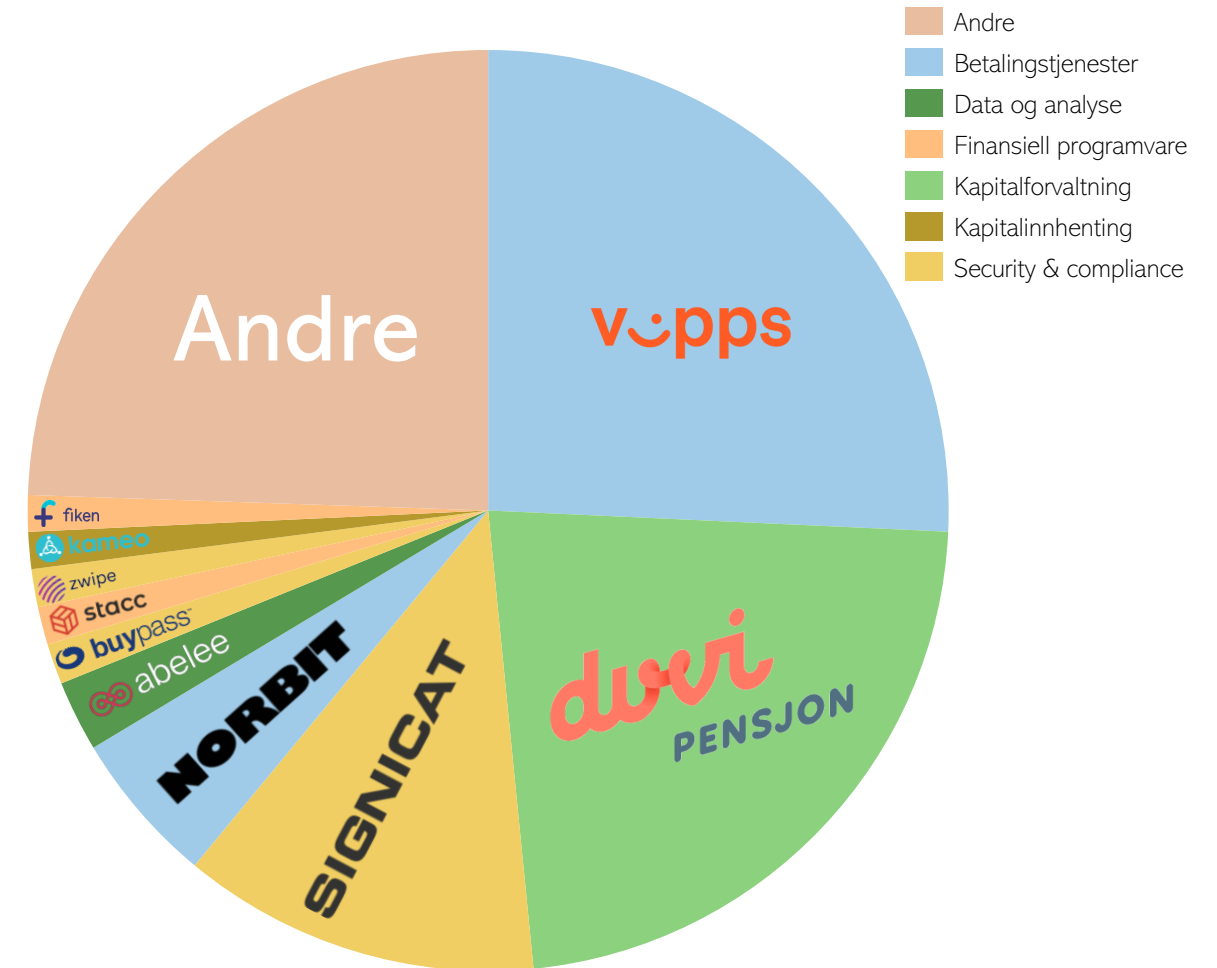
9,1 mrd

Akkumulerte eiendeler

74,7%

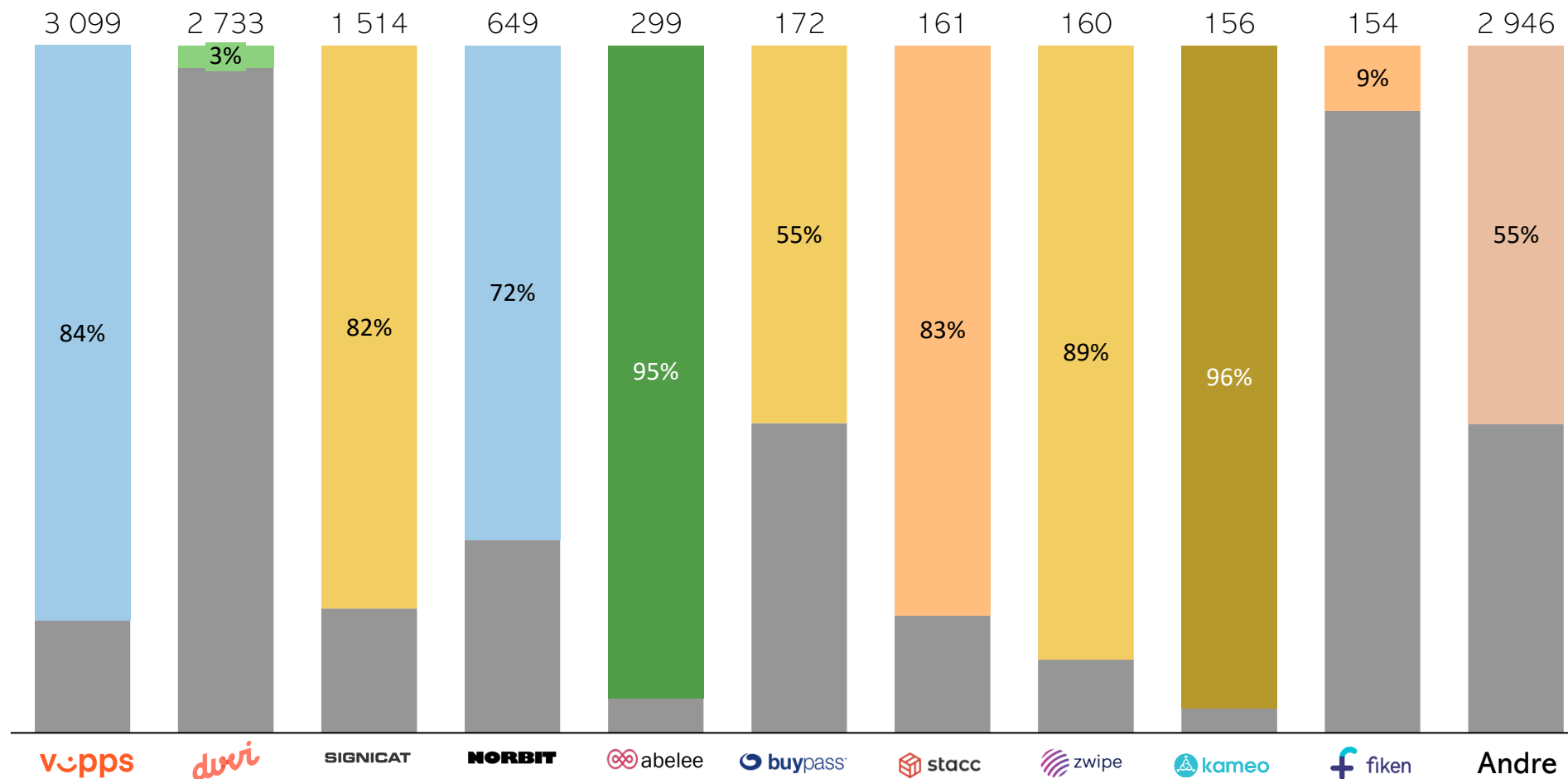
Gjeldsgrad

Andel av fintech-selskapenes totale eiendeler



De største bedriftene er stort sett oppkapitalisert med egenkapital

Eiendeler, egenkapital (farget) og gjeldsandel (grå) i 2021 (millioner kroner)



Fintech-segment

- Betalingstjenester
- Data og analyse
- Finansiell programvare
- Kapitalforvaltning
- Kapitalinnhenting
- Security & compliance

Flere av de største selskapene basert på eiendeler er kraftig oppkapitalisert av egenkapital. Bransjespesifikke normer fører derimot til variasjoner blant segmentene.

Fiken tar betalt på forskudd. Dette fører til høy kortsiktig forpliktelse som påvirker gjeldsgraden.

Duvi forvalter innskuddspensjon for private personer og bedrifter. Dette fører til høye fremtidige forpliktelser som øker gjeldsandelen betraktelig.

Definisjon av verdiskaping – lønnskostnader pluss EBITDA utgjør verdiskaping

Verdiskaping



Verdiskaping er restfaktoren som fordeles mellom eiere, ansatte og staten etter at vareinnsatsfaktoren i bedriften er trukket fra

Definisjon

Faktorer og definisjon

EBITDA
(Earnings Before Interests, Taxes, Depreciations and Amortizations)
EBITDA er resultat før avskrivninger, finansinntekter, finanskostnader og skatt

Lønnskostnader
Lønnskostnader inkluderer lønn og bonuser, samt de ulike sosiale kostnadene slik som pensjon og arbeidsgiveravgift

Verdiskaping
Verdiskapingen er summen av EBITDA og lønnskostnader

Forklaring

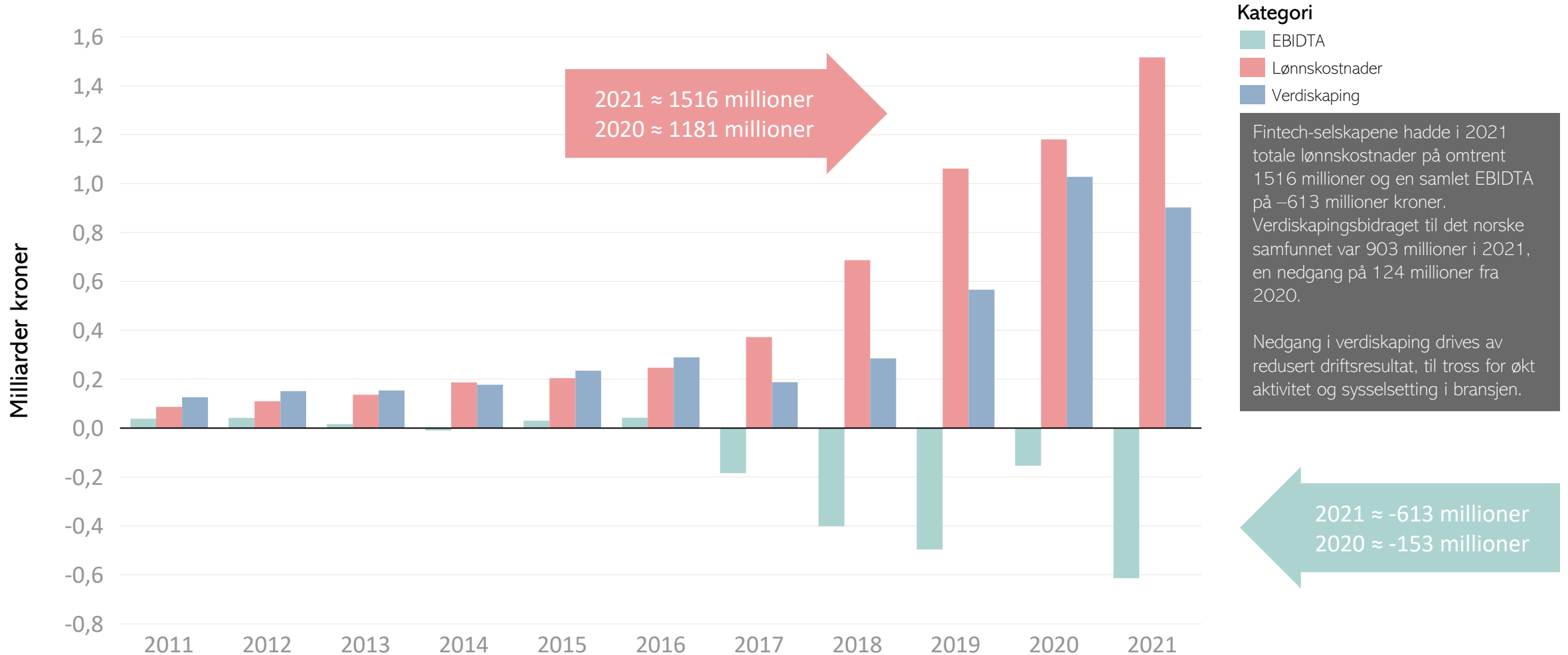
EBITDA representerer bedriftens verdiskaping for eiere, kreditorer og staten

Lønnskostnadene representerer bedriftens verdiskaping for de ansatte og staten

Summen av EBITDA og lønnskostnadene er den totale verdiskapingen som finner sted i bedriften

Fintech-markedet opplever redusert verdiskaping til tross for økte inntekter og sysselsetting i 2021

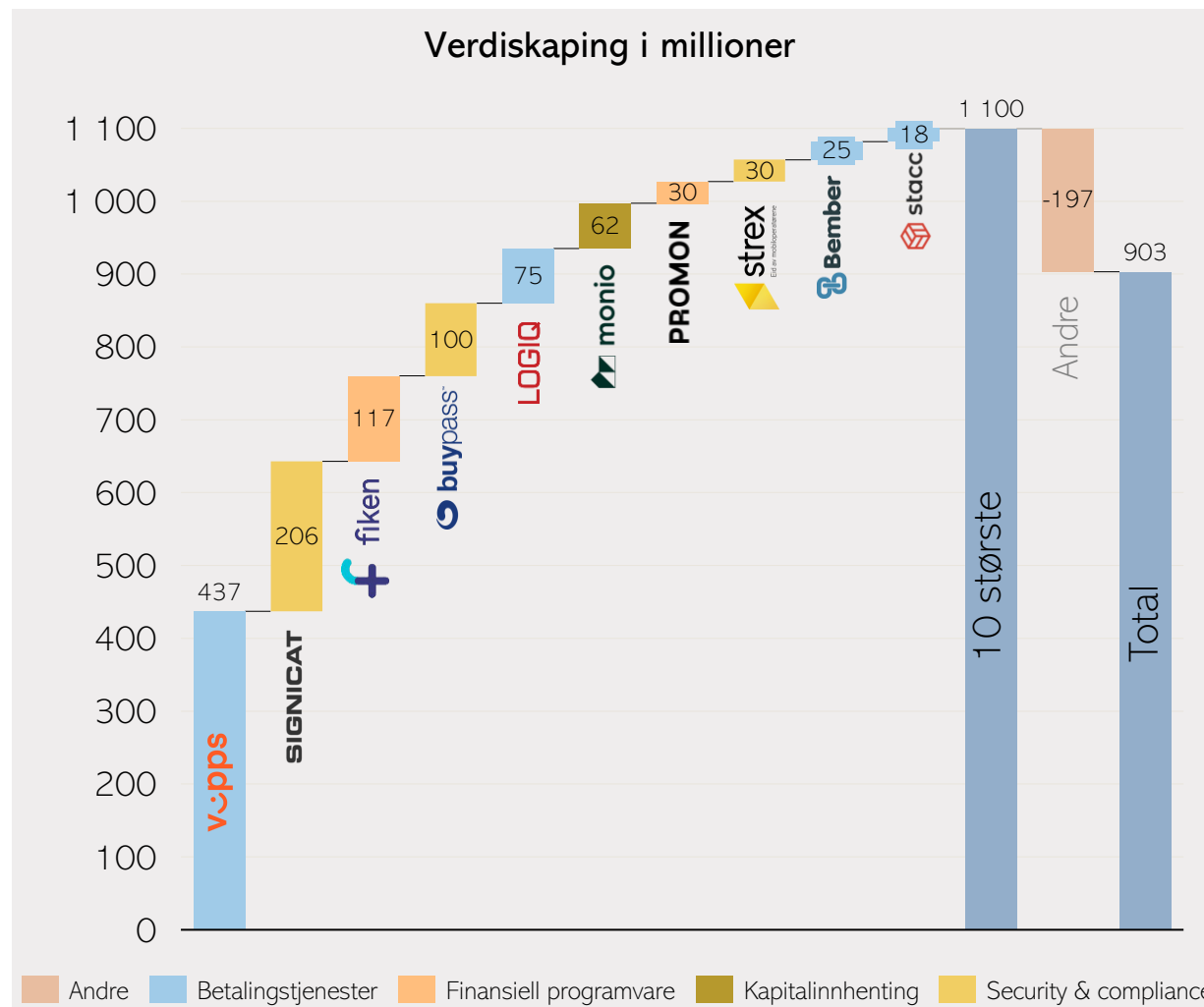
Verdiskaping i fintech-universet (ekskludert digitale banker)



Stor verdiskaping blant få bedrifter – majoriteten av selskapene destruerer verdi med store underskudd

10 største selskaper basert på verdiskaping

1 100 millioner	Akkumulert verdiskaping
315 millioner	Akkumulert EBIDTA
785 millioner	Akkumulerte lønnskostnader
-197 millioner	Akumulerte verdiskaping, "Andre"



Oppsummering

Antall selskaper vokser

Sterk vekst i antall selskaper i perioden 2011-2021. Fra 2020- 2021 stagnerer netto vekst i antall selskaper med rapporterte regnskapstall

Få selskaper vokser seg store

Begrenset skaleringssevne blant mange av selskapene, med noen få unntak. Disse selskapene driver store deler av økonomien i segmentene de tilhører

Store økonomiske endringer

God vekst i driftsinntekter og kapitaltilførsel fra 2011-2021. Driftsresultatet har dog vært i en negativ trend og øker fra 2020 til 2021

Store forskjeller i omsetningsvekst

Med unntak av digitale banker dominerer betalingstjenester fortsatt omsetningen i 2021, men kapitalforvaltning og kapitalinnhenting har sterkest vekst blant segmentene

Redusert verdiskaping i 2021

Økt verdiskaping fra 2011-2020, men en reduksjon i 2021. Dette verditapet drives av økt driftsunderskudd til tross for økt økonomisk aktivitet i bransjen

Tilbake til dødens dal

Ingen av Fintech-kategoriene tjener penger i 2021. Inntjeningssituasjonen har forverret seg kraftig fra 2020 til 2021. Noen få selskaper driver mye av underskuddet

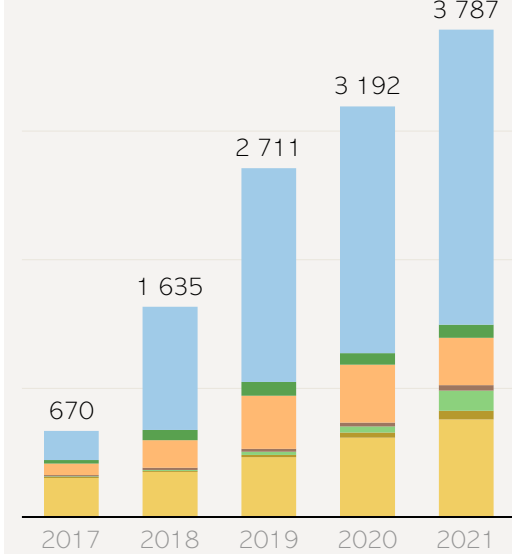
Blokkjede-selskaper vokser

Flere norske blokkjede-selskaper har oppnådd betydelig omsetning i 2021, blant annet Firi

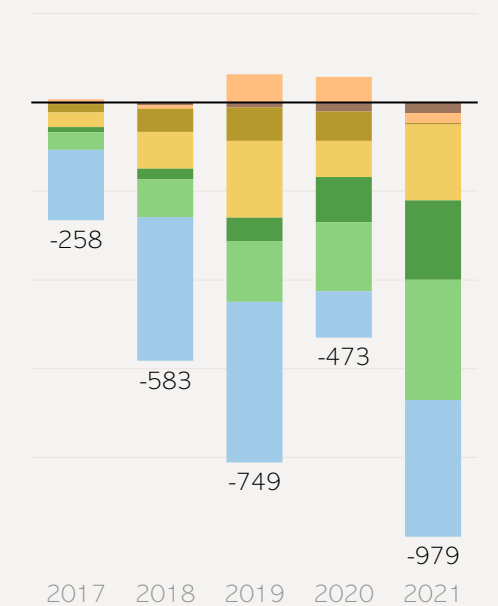
Blokkjede-selskaper har store underskudd

Blokkjede-selskapene fortsetter med økte underskudd i 2021.

Driftsinntekter justert (millioner kroner)



Driftsresultat (millioner kroner)



10 største selskaper målt etter:

Inntekter (justert)

driver

82%

av fintech-selskapenes totale driftsinntekter

Driftsunderskudd

driver

60%

av fintech-selskapenes totale underskudd

Eiendeler

utgjør

75%

av fintech-selskapenes totale eiendeler