

Niniejsze opracowanie zostało przygotowane na zlecenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w ramach Giełdowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego 3.0

392/2022/AR

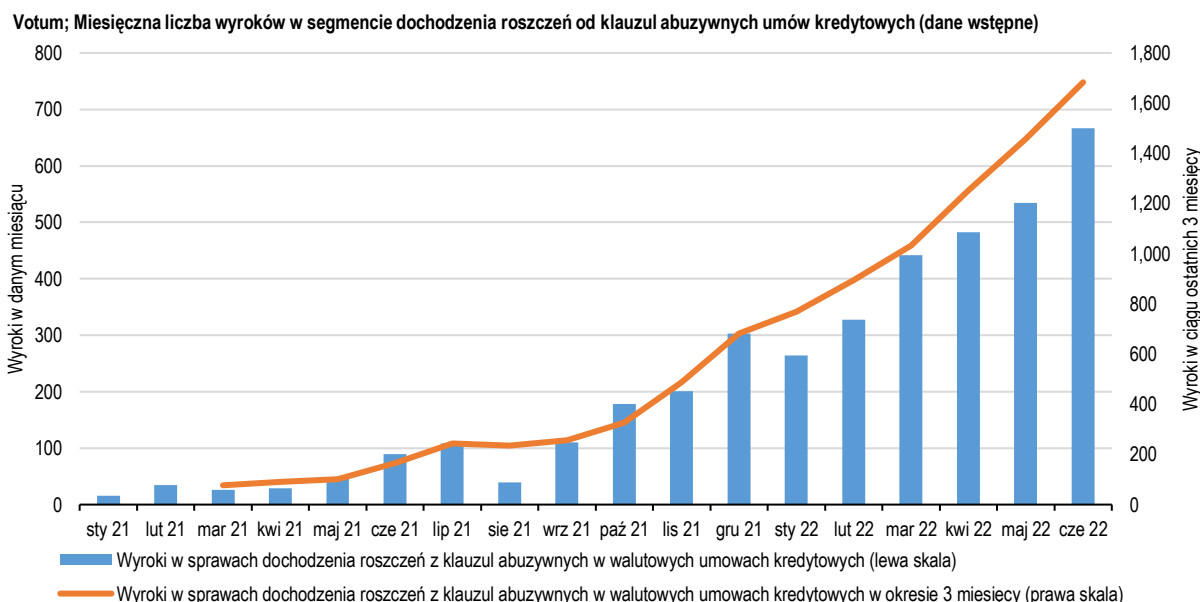
Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analityk
<b>Votum</b>	<b>Kupuj</b>	<b>53,60</b>	<b>Przeważaj</b>	Michał Sobolewski, CFA, FRM

**Wydarzenie: Kluczowe wskaźniki dla segmentu bankowego w czerwcu i lipcu 2022 roku oraz wstępne wyniki w zakresie przychodu II kwartału 2022 roku.**

W piątek 15 lipca Votum opublikował miesięczne dane dotyczące segmentu dochodzenia roszczeń od klauzul abuzywnych w umowach kredytowych ([odnośnik](#)) za czerwiec (liczba wyroków oraz liczba pozyskanych umów) i lipiec (planowana liczba posiedzeń sądowych).

**Wyroki w segmencie dochodzenia roszczeń od klauzul abuzywnych w umowach walutowych kredytów hipotecznych.** Liczba wyroków, która zapadła w czerwcu w sądach obu instancji, wyniosła 667. W sądach pierwszej instancji liczba wyroków wyniosła 592 (z czego 94% stanowiły wyroki ustanawiające nieważność umów, a zaledwie 2% wyroków to oddalenia powództwa w całości). W sądach drugiej instancji zapadło łącznie 75 wyroków (z czego 84% wyroków zasądzało nieważność umowy, jednocześnie żaden wyrok nie oddalał powództwa). Ostatnie miesiące pokazują dalszy wyraźny wzrost liczby orzeczeń sądowych, która w czerwcu była na historycznie najwyższym poziomie.

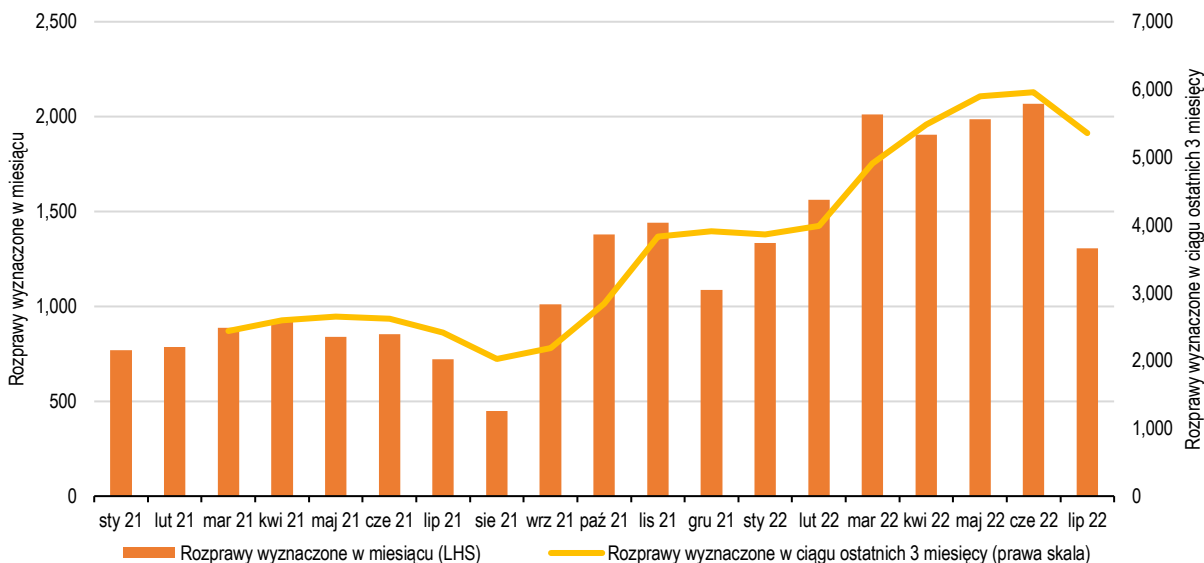
Jednocześnie w komentarzu do wyników Votum poinformował, że Grupa spodziewa się, że III kwartał z racji okresu urlopowego w sądach, nie będzie obfitował w taką liczbę wydawanych rozstrzygnięć, jak w poprzednich miesiącach. Dobrze ilustruje to liczba posiedzeń na lipiec, która jest niższa niż podana miesiąc temu dla czerwca. Natomiast kalendarz posiedzeń, który już zapełnia się na wokandzie jesiennej, pozwala zarządowi zakładać, że pod koniec roku możliwe będzie uzyskanie nawet 1000 wyroków w jednym miesiącu.



**Liczba posiedzeń sądowych w sprawach o dochodzenie roszczeń od klauzul abuzywnych w umowach kredytowych.** W lipcu Votum ma zaplanowane 1305 posiedzeń sądowych w sprawach dotyczących klauzul abuzywnych. Jest to wyraźnie mniej niż ponad 2 tysiące planowane dla poprzedniego miesiąca, jednak jest to typowy sezonowy spadek związany z miesiącami wakacyjnymi i rozpoczynającym się sezonem urlopowym.

Grupa Votum dodatkowo poinformowała, że liczba rozpraw w sierpniu powinna przekroczyć 1000 posiedzeń. Z kolei jesienna wokanda zapowiada się wg. oczekiwań zarządu dobrze, ze spodziewanymi ponad 2000 rozpraw we wrześniu, a październiku liczba może sięgnąć nawet 2500-3000 posiedzeń.

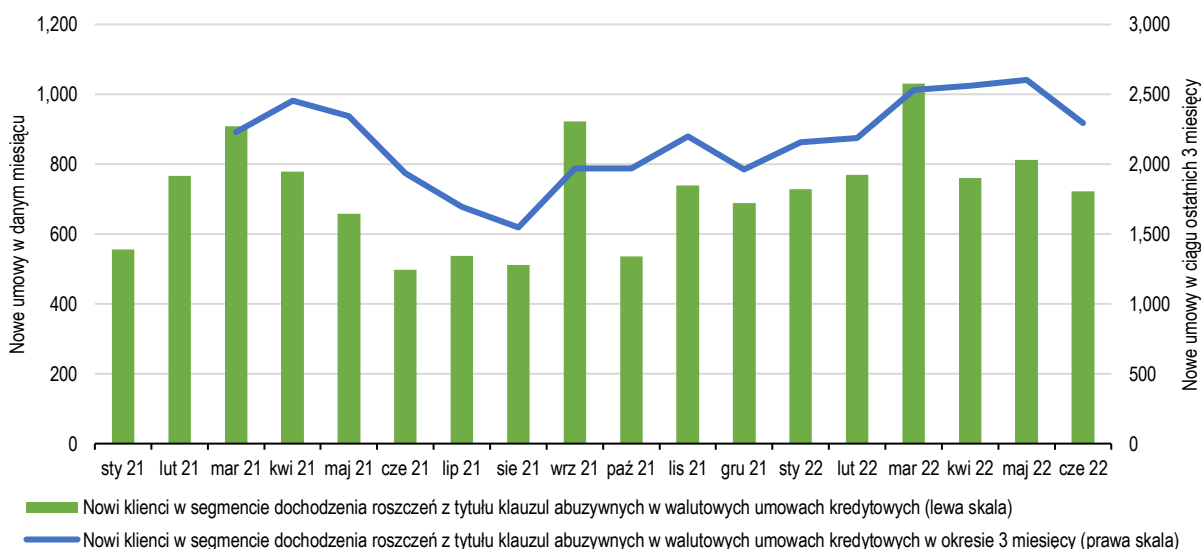
W naszej opinii miesiące wakacyjne będą mniej intensywne, ale powinno to być odrobione w kolejnych miesiącach.

**Votum; Miesięczna liczba posiedzeń w segmencie dochodzenia roszczeń od klauzul abuzywnych umów kredytowych (dane wstępne)**


Źródło: Spółka

**Nowi klienci w segmencie dochodzenia roszczeń abuzywnych od umów walutowych kredytów hipotecznych.** W czerwcu liczba nowo zawartych kontraktów wyniosła 722. Jest to wartość w lekko poniżej średniej miesięcznej dla II kwartału (764). W trakcie 1 półrocza liczba nowych umów wyniosła 4,821 co zakładając podobne tempo pozyskiwania klientów w drugiej połowie tego roku sugeruje roczną ilość nowych klientów w segmencie dochodzenia roszczeń abuzywnych na bliską 10,000. Ciekawy też będzie wpływ rosnących stóp procentowych i osłabiającego się kursu CHFPLN na skłonność klientów do dochodzenia roszczeń, który może dać impuls do napływu nowych klientów w drugiej połowie tego roku.

W tym miejscu też mamy komentarz zarządu, który wskazuje że od początku lipca 2022 r. Votum odnotowuje wzrost zainteresowania usługą dochodzenia roszczeń z tytułu umów kredytowych. Wysoki kurs franka szwajcarskiego, przekładający się wprost na poziom rat kredytów frankowych, jest wyraźnym impulsem dla klientów do podjęcia działań.

**Votum; Miesięczna liczba pozyskanych umów w segmencie dochodzenia roszczeń od klauzul abuzywnych umów kredytowych (dane wstępne)**


Źródło: Spółka

Drugi raport bieżący ([odnośnik](#)) obejmuje wstępne wyniki w zakresie zaliczenia przychodu „success-fee” w segmencie bankowym w II kwartale 2022 roku, która jest rozliczana zgodnie z MSSF15. Biorąc pod uwagę ciągle mocno rosnącą liczbę wyroków pierwszej instancji, udział tego elementu w przychodach będzie coraz większa i jest to czynnik, który ma już pierwszorzędne znaczenie zarówno dla wyniku segmentu jak i całej Grupy.

Votum poinformował, że przychody z umów z klientami wynikające z wynagrodzenia należnego z tytułu wyroków zasądzających w I instancji w segmencie dochodzenia roszczeń od klauzul to 43,7 mln zł, przy czym wynik netto z umów z klientami wynikający z wynagrodzenia należnego z tytułu wyroków zasądzających w I instancji: 27,5 mln zł. Powyższe dane, jako dane częściowe, nie uwzględniają pozostałych przychodów z umów z klientami wynikających z innych tytułów, w szczególności wynagrodzeń wstępnych oraz wyroków prawomocnych. Oznacza, że sam II kwartał przyniósł przychody ponad dwa razy wyższe niż te raportowane w I kwartale. Pokazuje to bardzo wysoką dynamikę przychodów, które będą rozpoznane już II kwartale w tym segmencie. Na tle właśnie zaraportowanych danych przychodowych za II kwartał segmentu dochodzenia roszczeń abuzywnych, nasze prognozy wyników rocznych Grupy oceniamy jako konserwatywne.

---

*Niniejszy raport nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE)” nr 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych dla celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów.*