



NOTA EXPLICATIVA SOBRE EL INFORME DE 'VALORACIÓN 3'

El "informe de valoración 3" indica que la apertura de un procedimiento de insolvencia ordinario sobre Banco Popular Español S.A. (BPE) el 7 de junio de 2017 habría resultado en una liquidación no planificada. Dicho procedimiento hubiera destruido valor per se, debido, entre otros, a los siguientes motivos: el cese abrupto de la actividad de negocio; la pérdida de clientela; un proceso ineficiente de realización de activos; y reclamaciones y costes adicionales (a menudo significativos).

Con el fin de maximizar la realización de los activos para los acreedores en un período razonable, Deloitte considera tres escenarios de tiempo alternativos (18 meses, 3 años y 7 años) de cara a la liquidación mediante un procedimiento de insolvencia ordinario. Para cada escenario temporal, el informe presenta el mejor y el peor resultado posible.

El informe destaca que, en cualquiera de los tres escenarios, las pérdidas para los acreedores de BPE hubieran sido mucho mayores que en resolución y los clientes, incluidos depositantes, que no se vieron afectados por las medidas de resolución, también habrían sufrido pérdidas (véase Anexo I):

- El escenario de 18 meses, incluido en el informe y que refleja la Ley concursal española, es considerado altamente improbable por Deloitte. Las pérdidas para los acreedores ordinarios en este escenario se situarían entre 8 y 14 mil millones de EUR.
- El escenario de tres años, considerado por Deloitte como el período mínimo para liquidar activos de una manera eficiente, daría como resultado unas pérdidas para los acreedores ordinarios de entre 5,8 y 11,5 mil millones de EUR.
- El escenario de siete años, que representa una reestructuración de los activos a mayor plazo con el fin de obtener tasas de recuperación más altas, todavía daría como resultado unas pérdidas para los acreedores ordinarios de entre 3,3 y 8,5 mil millones de EUR.



Además, en un escenario de insolvencia el Fondo de Garantía de Depósitos habría sufrido pérdidas de entre 1,8 y 2,2 mil millones de EUR. Asimismo, el informe de valoración no incluye ningún efecto negativo en el sector financiero español o la economía española que podrían haber resultado de una liquidación no planificada de BPE. Esto podría haber reducido incluso todavía más las tasas de recuperación para los acreedores en los escenarios anteriores.

Por tanto, Deloitte concluye que para los accionistas y acreedores afectados no habría cabido esperar ninguna recuperación en un procedimiento de insolvencia ordinario, incluso en el escenario considerado como más optimista y, como resultado, no hay diferencia de trato en comparación con la acción de resolución (Véase Anexo II).

Los factores más importantes que respaldan las conclusiones de Deloitte son:


- Una reducción significativa de la valoración de la cartera de préstamos del banco, motivada por un comportamiento esperado de pago antes de vencimiento de la cartera de préstamos no dudosos y los descuentos requeridos para conseguir la enajenación de la cartera de préstamos dudosos y de la cartera residual de préstamos no dudosos;
- Reducciones en el valor de los títulos, bienes inmuebles, activos intangibles y activos fiscales;
- Costes de liquidación (costes de remuneración, costes generados por la rescisión de contratos, costes de empleados como despidos colectivos y costes operacionales), y estimaciones de contingencias legales.

Media Contact details:

E-mail: Camille.De-Rede@srb.europa.eu
Phone number: +32 2 490 3530
Switchboard: +32 2 490 3000
Mobile phone: +32 460 766 704

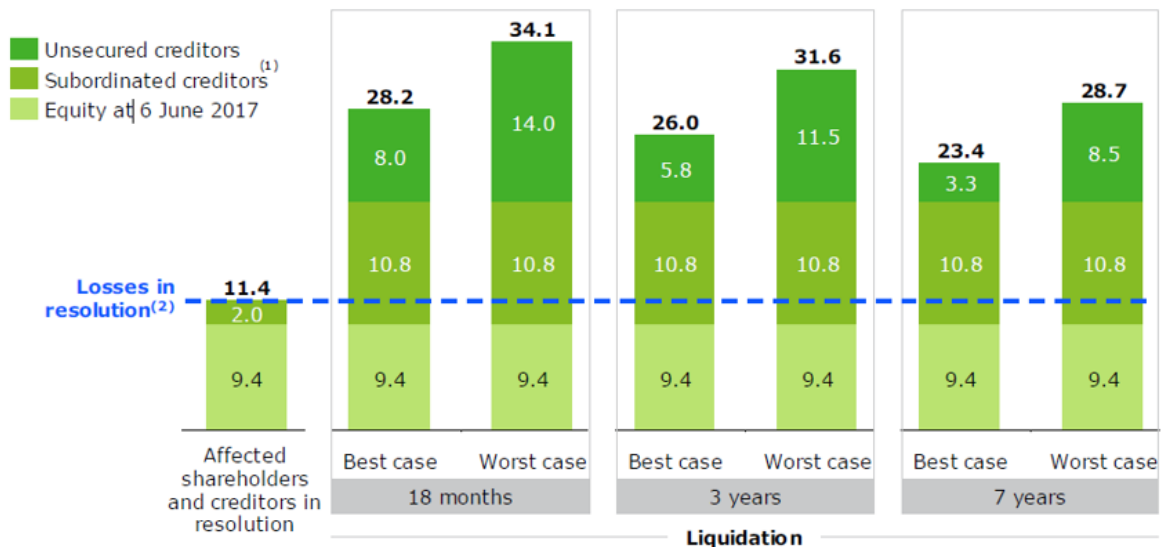
E-mail: Sean.DE-BURCA@srb.europa.eu
Phone number: +3224903710
Switchboard: +32 2 490 3000
Mobile phone: +32477028710

 Website: <http://srb.europa.eu/>

 Twitter: [@EU_SRB](https://twitter.com/EU_SRB)

Anexo I: Comparación con el resultado en resolución

Resultado NCWO para el Banco Popular como entidad jurídica (pérdidas de los acreedores)
(miles de millones EUR)



Unsecured creditors	Acreedores ordinarios
Subordinated creditors ⁽¹⁾	Acreedores subordinados ⁽¹⁾
Equity at 6 June 2017	Capital y reservas a 6 de junio de 2017
Losses in resolution ⁽²⁾	Pérdidas en caso de resolución ⁽²⁾
Affected shareholders and creditors in resolution	Accionistas y acreedores afectados en caso de resolución
Best case	Mejor escenario
Worst case	Peor escenario
18 months	18 meses
3 years	3 años
7 years	7 años
Liquidation	Liquidación

(1) Esto incluye 2 000 millones EUR de deuda subordinada y 8 600 millones EUR de deuda intragrupo, lo que supone un total de 10 800 millones EUR.

(2) En la resolución, las pérdidas de los acreedores (11 400 millones EUR) recayeron sobre los accionistas y los acreedores subordinados de la entidad jurídica Banco Popular.

Fuente: Estados financieros individuales del Banco Popular, análisis de Deloitte

Fuente: Deloitte; Traducción: JUR

Anexo II: Tabla de resultados

Estimación de valores de realización de activos en caso de liquidación

(millones EUR)

Activo	Valor neto contable (VNC) (6 de junio de 2017)	Escenario de 18 meses		Escenario de 3 años		Escenario de 7 años	
		Mejor escenario	Peor escenario	Mejor escenario	Peor escenario	Mejor escenario	Peor escenario
Carteras de renta variable, renta fija y derivados ⁽¹⁾	21 543	20 410	20 392	20 410	20 392	20 410	20 392
Préstamos y partidas a cobrar	83 330	66 521	63 430	68 499	65 660	71 069	68 579
Negocios conjuntos, asociadas y entidades filiales	9 908	8 382	7 496	8 382	7 496	8 382	7 496
Activos inmobiliarios	3 728	2 514	2 252	2 832	2 624	2 946	2 758
Activos intangibles	1 198	-	-	-	-	-	-
Activos fiscales	5 692	2 334	2 334	2 334	2 334	2 334	2 334
Otros activos	1 045	166	166	166	166	166	166
Realización total de insolvencia		100 327	96 067	102 624	98 669	105 307	101 722
Costes de liquidación		(990)	(989)	(1 078)	(1 077)	(1 193)	(1 192)
Realización total para accionistas y acreedores		99 338	95 078	101 546	97 593	104 114	100 531

(1): Las carteras de renta variable, renta fija y derivados incluyen el efectivo y los saldos en efectivo en Bancos Centrales por un total de 1 334 millones EUR. No incluyen la renta fija de la cartera de préstamos y partidas a cobrar por valor de 654 millones EUR.

Fuente: Estados financieros individuales del Banco Popular; análisis de Deloitte

Fuente: Deloitte; Traducción: JUR