

# RASTAR propietario del RCD Espanyol S.A.D

Periodo: Febrero 2016 a Septiembre 2025(?)



- ✓ Análisis Económico Etapa Rastar
- ✓ Resultado Inversión Rastar
- ✓ Balance Etapa Rastar en RCDE
- ✓ Etapa Alan Pace

# ANÁLISIS ECONÓMICO

## PRIMERA ETAPA RASTAR (5 años):

### Fuerte Incremento de Ingresos:

- En 15/16 se inicia la venta centralizada de derechos de TV. Incremento 170% de 23 M€ a 63 M€
- En 3 temporadas se obtiene un beneficio por Venta de Jugadores de 65 M€: 17/18 a 19/20

### 19/20 Crecimiento del Gasto:

- En 5 años se triplica gasto Estructura.
- Los salarios de Jugadores alcanzan récord histórico: casi 60 M€

### Fracaso de Gestión y Deportivo:

- Primer Descenso en 26 años
- Plantilla cara y casi sin reducción de salarios por descenso
- Gastos Fijos alcanzan 31 M€

RCD ESPANYOL S.A.D.

Análisis Histórico x José M Durán

-> Inicio etapa RASTAR - CHEN Febrero de 2016

#### P&L - Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Competition	1 Division	1 Division	1 Division	1 Division	1 Division	1 Division
€m	S14/15A	S15/16A	S16/17A	S17/18A	S18/19A	S19/20A
Matchday (Abonados, Entradas y Hospit.)	8,58	8,85	9,38	9,28	9,40	8,00
Commercial (Sponsors, Merchan, Otros)	11,94	12,41	16,12	15,67	14,56	16,03
Broadcasting (Derechos TV Liga y Copa)	22,92	36,23	48,96	52,54	58,55	63,18
Other (UEFA incomes & Others)	-	-	-	-	-	12,91
<b>Operating Revenues (Ing Ordinarios)</b>	<b>43,44</b>	<b>57,48</b>	<b>74,46</b>	<b>77,48</b>	<b>82,51</b>	<b>100,12</b>
Transfer Result (Rdo. transfers Jugadores)	13,69	5,06	6,53	22,32	12,97	29,81
<b>Revenues + Transfer Result</b>	<b>57,14</b>	<b>62,54</b>	<b>80,99</b>	<b>99,81</b>	<b>95,48</b>	<b>129,93</b>
Football Wages (Salarios Futbol)	(23,16)	(27,44)	(44,34)	(52,24)	(47,00)	(59,95)
Player Rights Amortization	(9,58)	(3,46)	(7,76)	(8,85)	(11,10)	(13,58)
<b>Total Football Cost</b>	<b>(32,74)</b>	<b>(30,89)</b>	<b>(52,10)</b>	<b>(61,09)</b>	<b>(58,11)</b>	<b>(73,53)</b>
% over Operating Revenues	75,4%	53,7%	70,0%	78,8%	70,4%	73,5%
<b>SG&amp;A (Gastos Estructura)</b>	<b>(11,20)</b>	<b>(14,01)</b>	<b>(19,06)</b>	<b>(21,67)</b>	<b>(27,64)</b>	<b>(31,00)</b>
% over Operating Revenues	25,8%	24,4%	25,6%	28,0%	33,5%	31,0%
<b>Other items (Non Football D&amp;A, &amp; Others)</b>	<b>(2,89)</b>	<b>(2,03)</b>	<b>(2,56)</b>	<b>(3,10)</b>	<b>(2,45)</b>	<b>(10,72)</b>
<b>Operating profit (EBIT) Resultado Operativ</b>	<b>10,31</b>	<b>15,60</b>	<b>7,27</b>	<b>13,95</b>	<b>7,28</b>	<b>14,67</b>
Financial result	(10,83)	(15,56)	(1,07)	(5,47)	(5,04)	(2,97)
<b>EBT</b>	<b>(0,51)</b>	<b>0,04</b>	<b>6,20</b>	<b>8,48</b>	<b>2,24</b>	<b>11,70</b>
Taxes (Impuesto Sociedades)	0,15	2,07	0,36	(2,10)	(0,41)	(2,57)
<b>Net income (Resultado Neto)</b>	<b>(0,37)</b>	<b>2,11</b>	<b>6,55</b>	<b>6,38</b>	<b>1,83</b>	<b>9,12</b>

# ANÁLISIS ECONÓMICO

## SEGUNDA ETAPA RASTAR (6 años):

### 20/21 Se supera la tormenta perfecta:

- Disminución 50% ingresos:  
Descenso a 2ª + Covid.
- Se consigue el Ascenso ganando la Liga

### 21/22 Cambio Rumbo:

- Se alcanza el mayor valor histórico de la Plantilla en propiedad: Marzo 22
- Cambio de Gestión de 2022 arruina el principal activo deportivo (RDT)

### Nuevo Fracaso en la Gestión:

- Mercado de Verano 22 y Verano 23: los peores datos de la historia
- Nuevo Descenso Junio 23
- Nivel de gastos Estructura en 1ª Div alcanza 34 M€: un 47% de los Ingresos

### Reacción final:

- El ascenso (Junio 2024) + permanencia (Mayo 2025) junto a la venta de Joan García posibilitan la venta del Club

RCD ESPANYOL S.A.D.		Análisis Histórico x José M Durán				
		Covid			Estimacion	
P&L - Cuenta de Pérdidas y Ganancias						
<i>Competition</i>		<i>2 Division</i>	<i>1 Division</i>	<i>1 Division</i>	<i>2 Division</i>	<i>1 Division</i>
€m		S20/21 A	S21/22 A	S22/23 A	S23/24 A	S24/25est
Matchday (Abonados, Entradas y Hospit.)		0,16	8,98	10,35	5,73	10,50
Commercial (Sponsors, Merchan, Otros)		6,17	15,85	19,76	9,01	15,70
Broadcasting (Derechos TV Liga y Copa)		41,24	55,37	51,29	27,10	45,00
Other (UEFA incomes & Others)		0,83	-	-	0,58	1,00
<b>Operating Revenues (Ing Ordinarios)</b>		<b>48,40</b>	<b>80,20</b>	<b>81,39</b>	<b>42,43</b>	<b>72,20</b>
Transfer Result (Rdo. transfers Jugadores)		10,08	1,36	(2,34)	17,93	24,00
<b>Revenues + Transfer Result</b>		<b>58,48</b>	<b>81,56</b>	<b>79,05</b>	<b>60,36</b>	<b>96,20</b>
Football Wages (Salarios Futbol)		(39,06)	(55,51)	(55,24)	(35,55)	(43,00)
Player Rights Amortization & Loans paid		(16,01)	(18,39)	(13,41)	(10,40)	(10,00)
<b>Total Football Cost</b>		<b>(55,07)</b>	<b>(73,90)</b>	<b>(68,66)</b>	<b>(45,95)</b>	<b>(53,00)</b>
<i>% over Operating Revenues</i>		<i>113,8%</i>	<i>92,1%</i>	<i>84,4%</i>	<i>108,3%</i>	<i>73,4%</i>
<b>SG&amp;A (Gastos Estructura)</b>		<b>(21,59)</b>	<b>(29,56)</b>	<b>(34,04)</b>	<b>(26,90)</b>	<b>(34,05)</b>
<i>% over Operating Revenues</i>		<i>44,6%</i>	<i>36,8%</i>	<i>41,8%</i>	<i>63,4%</i>	<i>47,2%</i>
<b>Other items (Non Football D&amp;A, &amp; Others)</b>		<b>5,04</b>	<b>(2,98)</b>	<b>(3,18)</b>	<b>(4,18)</b>	<b>(4,00)</b>
<b>Operating profit (EBIT) Resultado Operativ</b>		<b>(13,14)</b>	<b>(24,87)</b>	<b>(26,83)</b>	<b>(16,67)</b>	<b>5,15</b>
Financial result		(2,06)	(1,66)	(2,43)	(1,77)	(2,00)
<b>EBT</b>		<b>(15,20)</b>	<b>(26,54)</b>	<b>(29,26)</b>	<b>(18,44)</b>	<b>3,15</b>
Taxes (Impuesto Sociedades)		3,79	6,61	7,04	4,67	(0,79)
<b>Net income (Resultado Neto)</b>		<b>(11,41)</b>	<b>(19,93)</b>	<b>(22,22)</b>	<b>(13,77)</b>	<b>2,36</b>

# **RESULTADO de la INVERSIÓN de RASTAR en RCD ESPANYOL**

**INVERSIÓN mínima estimada de 225 M€**

**COSTE ADQUISICIÓN ESTIMADO : +30 M€ (compra acciones y gastos transacción)**

**INVERSION DIRECTA AL CLUB (4 Ampliaciones Capital): 195 M€ aproximadamente.**

**IMPORTE informado de la VENTA 130 M€**

**RASTAR pierde al menos 95 M€**

## **COMENTARIO:**

**Rastar rechazó una oferta superior el pasado año. Este año ha aceptado un precio más bajo. Puede obedecer a motivos de urgencia personal o presión política por vender o pueden existir detalles de la venta que desconocemos.**

# BALANCE ETAPA RASTAR

- ✓ Importante disminución de la Deuda del Club.
- ✓ Bajos ingresos por derechos de TV en los próximos 2/3 años (por malos resultados deportivos en temp. anteriores).
- ✓ Ingresos Comerciales bajos, especialmente con principales Activos (Camiseta & Estadio).
- ✓ Necesidad de vender jugadores para no entrar en pérdidas.
- ✓ Inversión de los fondos CVC no genera nuevos ingresos: es una oportunidad parcialmente perdida.
- ✓ Ciudad Deportiva en peligro: Déficit de gestión; Se pierde talento.
- ✓ Desafección Social: Presidencia socialmente ausente.
- ✓ Inestabilidad en la Gestión: Cambio constante de ejecutivos; Choque cultural.
- ✓ Gestión deportiva deficiente: Dos descensos; lucha por no bajar; bajo valor Plantilla.

## CONCLUSIÓN:

**CHEN con su capacidad económica ha pagado sus errores. Deja el club con poca Deuda, pero nos deja algunas hipotecas: Ingresos ordinarios bajos y Gastos estructura elevados.  
Es una Década perdida en lo Deportivo y en lo Social.**

# PRONÓSTICO ETAPA INICIAL ALAN PACE

- ✓ Todo apunta que será un Presidente Socialmente Implicado, empatizará con los aficionados.
- ✓ Se experimentará un fuerte crecimiento de ingresos por Día de Partido (Abonados y Entradas).
- ✓ No conoce el interior del Club, transición compleja hasta que entienda quién es quién.
- ✓ Tendrá un reto inicial: Evitar que las ineficiencias existentes le desgasten económicamente.
- ✓ Pace ya ha pasado su curva de aprendizaje en fútbol con el Burnley, conoce el sector.
- ✓ Sus asesores Deportivos no conocen por dentro el fútbol Español, pero son competentes.
- ✓ Sus asesores locales no tienen experiencia en gestión de fútbol, pasarán un periodo de aprendizaje.
- ✓ No tiene la capacidad económica de Chen, pero no cometerá errores con tan alto coste económico.
- ✓ Recibe un Club con poca deuda, podrá endeudar razonablemente el Club para crecer o para pagar sus errores, esperemos que sea para crecer.
- ✓ Existe una gran oportunidad para hacer crecer el Club, mejorará la gestión actual fácilmente.
- ✓ La clave será la gestión económico-deportiva.