



Contexto  
macroeconómico

## Crecimiento consolidado en el sector del retail de artículos deportivos

El sector se está viendo directamente beneficiado por la actual evolución de la economía española cuyo PIB, tras tres años consecutivos de crecimientos negativos, ha experimentado un aumento del 1,4% en el último año. Así, el sector del retail de artículos deportivos ha incrementado su cifra de ventas en un 1,3% interanual, hasta alcanzar los 3.900 millones de euros de facturación.

Este crecimiento de ventas no solo ha estado ligado al crecimiento de la economía, sino también al auge de la práctica deportiva que se ha producido en nuestro país en los últimos años, la expansión de cadenas especializadas como Decathlon o Intersport y la entrada de nuevos competidores como Zara o Mango que han desarrollado nuevas líneas de ropa deportiva.



“...las operaciones corporativas del sector han sido muy limitadas en nuestro país, mientras que en el resto de Europa se ha producido un movimiento notable por parte de las grandes cadenas.”

Luis Molowny,  
Director Corporate Finance de NORGESTION

### Figura 1. Principales operadores en España

\*Ventas 2014, en millones de euros

Nombre	Facturación*	Nombre	Facturación*	Nombre	Facturación*
1 Decathlon	1.450,42	8 Alfico	48,38	15 Barrabés	13,24
2 Décimas/Polinesia	145,00	9 Sport Zone	44,52	16 Deportes Cronos	12,97
3 Forum Sport	107,58	10 Unipreus	41,00	17 Oteros Sport	12,00
4 Sprinter	107,12	11 Tradeinn	32,00	18 Estadio Sport	11,84
5 Intersport España	97,65	12 Tinmar Sport	28,58	19 Benito Sport	8,00
6 Footlocker	74,03	13 Proged	19,97	20 Alnisa	6,48
7 Base Detail Sport	56,00	14 Twinner	19,80		

Source: Sabi, Alimarket

### Líneas estratégicas y situación

Se confirma la fuerte tendencia hacia la consolidación en el sector por parte de las grandes multinacionales.

Entre las 5 primeras cadenas concentran un 62,5% de cuota de mercado, cifra que se incrementa hasta el 75% si en el cálculo incluimos las 10 primeras.

El sector esta dominado por los **distribuidores especializados** que controlan el 82% del mercado con una facturación de 3.200 MM€. Los distribuidores no especializados (hipermercados y grandes almacenes) facturaron 700 MM€ con una cuota de mercado del 18%, perdiendo un 2% de cuota frente a los primeros.

## Figura 2. Principales transacciones en Europa y en España

Fecha	Target	País	Descripción	Comprador	Deal Value Mill.€
oct-15	POC Sweden AB	Suecia	Investcorp Group ha comprado la marca sueca de cascos, textil y accesorios de ciclismo y esquí POC a Black Diamond Inc.	Investcorp Bank	58
jul-15	Deporvillage, S.L.	España	Deporvillage, la marca española que distribuye online artículos deportivos, ha incorporado nuevos socios tras una ampliación de capital	Cabiedes & Partners; Ad4Ventures, La nevera roja	2,5
en- 15	SCOTT Sports SA (30,1 %)	Suiza	Youngone Corp adquiere el 30,1% de la estadounidense asentada en Suiza SCOTT Sports, que fabrica y comercializa artículos de ciclismo, running, motociclismo y deportes de invierno.	Youngone Corp	87
mar-14	Island Sports	Reino Unido	MJM ha comprado la marca británica Island Sports, que fabrica equipamiento de hockey, rugby y cricket.	MJM Sports	nd
nov-13	Maru swimwear	Reino Unido	OPRO Group ha comprado la marca británica Maru swimwear, que fabrica y comercializa ropa y accesorios de natación.	OPRO Group	nd
nov-13	Mountain Warehouse (20%)	Reino Unido	El equipo directivo de Mountain Warehouse, la marca británica que fabrica y comercializa artículos deportivos, le ha recomprado la compañía a Lloyds TSB Development Capital Limited.	Equipo directivo	100
nov-13	ActivInstinct	Reino Unido	JD Sports Fashion ha adquirido una participación mayoritaria de la marca británica ACTivInstinct, que distribuye online artículos y equipamiento para deportes técnicos así como calzado outdoor.	JD Sports Fashion	nd
nov-13	Tiso	Reino Unido	JD Sports Fashion ha adquirido una participación mayoritaria de Tiso, la marca británica que distribuye equipamiento y ropa outdoor.	JD Sports Fashion	nd
jul-13	Runners point	Alemania	Foot Locker compra la marca alemana Runners point, que opera con mas de 200 tiendas de calzado deportivo.	Foot Locker	72
may-13	Addnature	Suecia	Internetstores ha adquirido la marca sueca Addnature, que distribuye online equipamiento y artículos outdoor.	Internetstores	27
may-13	Sportland International (60%)	Estonia	Sports Direct International ha adquirido el 60% de Sportland International, distribuidor leader de artículos deportivos en la región Báltica	Sports Direct International	nd
may-13	Sports Eybl & Sports Experts AG (51 %)	Austria	Sports Direct International ha adquirido el 51% de la marca austriaca Sports Eybl & Sports Experts AG, distribuidor líder de artículos deportivos en Austria	Sports Direct International	nd
jun-12	Tomas Herrero	España	Tomas Herrero recompra el 33% de Precisport a Grupo Santa Monica. Precisport diseña, fabrica y comercializa artículos de merchandising	Precisport	nd
jun-11	Sprinter Megacentros del deporte (50,1 %)	España	JD Sports ha adquirido el 50,1% de la marca española Sprinter Megacentros del deporte, que distribuye equipamiento, accesorios y calzado deportivo	JD Sports Fashion	20

## Fusiones y adquisiciones M&A

Del análisis de las operaciones registradas durante los últimos años se desprenden diferentes conclusiones:

- ▶ Las grandes cadenas han apostado por la entrada en centros urbanos y han sabido aprovechar la presión de la crisis económica sobre los pequeños locales independientes, adquiriendo sus establecimientos.
- ▶ El objetivo de las operaciones corporativas ha sido la diversificación tanto geográfica como de producto para profundizar su posición en el mercado nacional.
- ▶ Durante los últimos años las operaciones corporativas del sector han sido muy limitadas en nuestro país, mientras que en el resto de Europa se ha producido un movimiento notable por parte de las grandes cadenas.
- ▶ Las grandes cadenas extranjeras están realizando adquisiciones estratégicas a través de la compra de grupos nacionales para introducirse en España. Un ejemplo es la compra de Sprinter Megacentros del deporte (50,1%) por parte de la británica JD Sport's.
- ▶ Crecimiento exponencial de E-commerce. Una mejora en la distribución y plazo de entrega así como la posibilidad de pago online ha dado como resultado que cada vez mas consumidores demanden artículos deportivos a través de internet. Es el caso de Tradeinn, participada del private equity VenturCap, que en 2014 facturó 32MM€ un 33% mas que en 2013 (24MM€).
- ▶ Los fondos de inversión están mostrando un elevado interés por las empresas del sector, principalmente e-retailers, como consecuencia del incremento progresivo de valor generado por estas compañías que han sabido adaptarse a las nuevas necesidades de los clientes. Un claro ejemplo es Deporvillage, que cuenta entre sus accionistas a Ad4Ventures y Cabiedes & Partners, que ha incrementado su facturación en un 80% en el 2014.



## Corporate Finance internacional

NORGESTION es socio fundador de MERGERS ALLIANCE ([www.mergers-alliance.com](http://www.mergers-alliance.com)) presente en los principales mercados, con oficinas a través de socios y asociados en más de 30 países.

A nivel global, en el primer semestre de 2015, los socios de MERGERS ALLIANCE hemos asesorado más de 50 operaciones con un valor agregado de 3.258M\$.



## Expertos Sector Retail Mergers alliance

Los casi 300 profesionales con los que cuenta Mergers Alliance desarrollan su actividad en diferentes equipos sectoriales, compartiendo su conocimiento y experiencias, trabajando conjuntamente en defensa de los intereses de nuestros clientes.  
Entre ellos:

“LOCAL KNOWLEDGE...  
GLOBAL REACH”



**Fernando Fernández de Santaella - Partner Spain**  
ffsantaella@norgestion.com



**Luis Molowny Director Spain**  
lmolowny@norgestion.com



**Steve Currie Partner UK**  
stevecurrie@catalystcf.co.uk



**Bart Jonkman Managing Partner Benelux**  
bart.jonkman@capitalmind.com



**Michael Fabich Managing Partner Germany**  
fabich@equitygate.de



**Fausto Rinaldo Partner Italy**  
fausto.rinaldo@ethicacf.com



**Alexandre Ebin Partner France**  
alexander.ebin@capitalmind.com



**Bill Harrison Managing Director USA**  
wharrison@headwatersmb.com



**Orlando Chiossone Managing Director Brazil**  
ochiossone@brocap.com



**Fausto Garcia Founding Partner Mexico**  
Email – faustogarcia@fga.com.mx



**Ajoy Lodha Partner India**  
ajoy@singhi.com



**Heiho Shigetoshi General Manager Japan**  
heiho.shigetoshi@yamaichi-sec.com