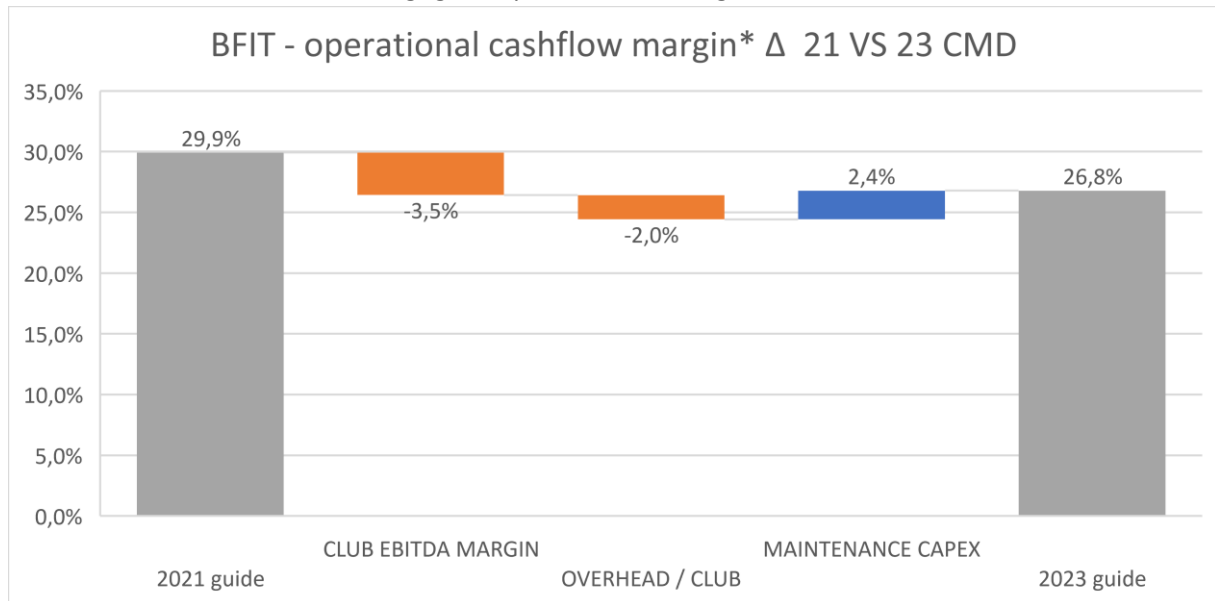
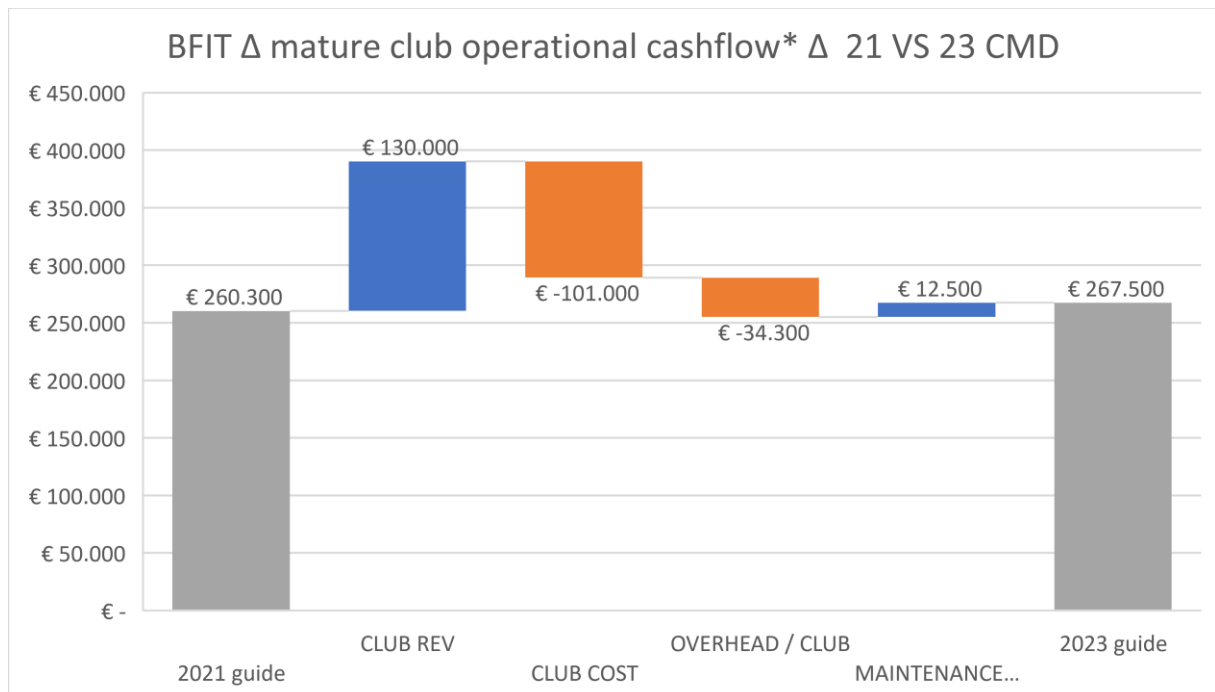


Basic-Fit operational cashflow margin sterk omlaag bij deze CMD. Pijn zit hem zowel in de club opex als overhead kosten. Wordt wel ligt gecompenseerd door lagere maintenance CAPEX.



*operational cashflow margin = (club EBITDA – overhead – maintenance) / club revenue

Ondanks de lagere marges behaalt BFIT toch iets hogere cashflow door veel hogere club omzet.



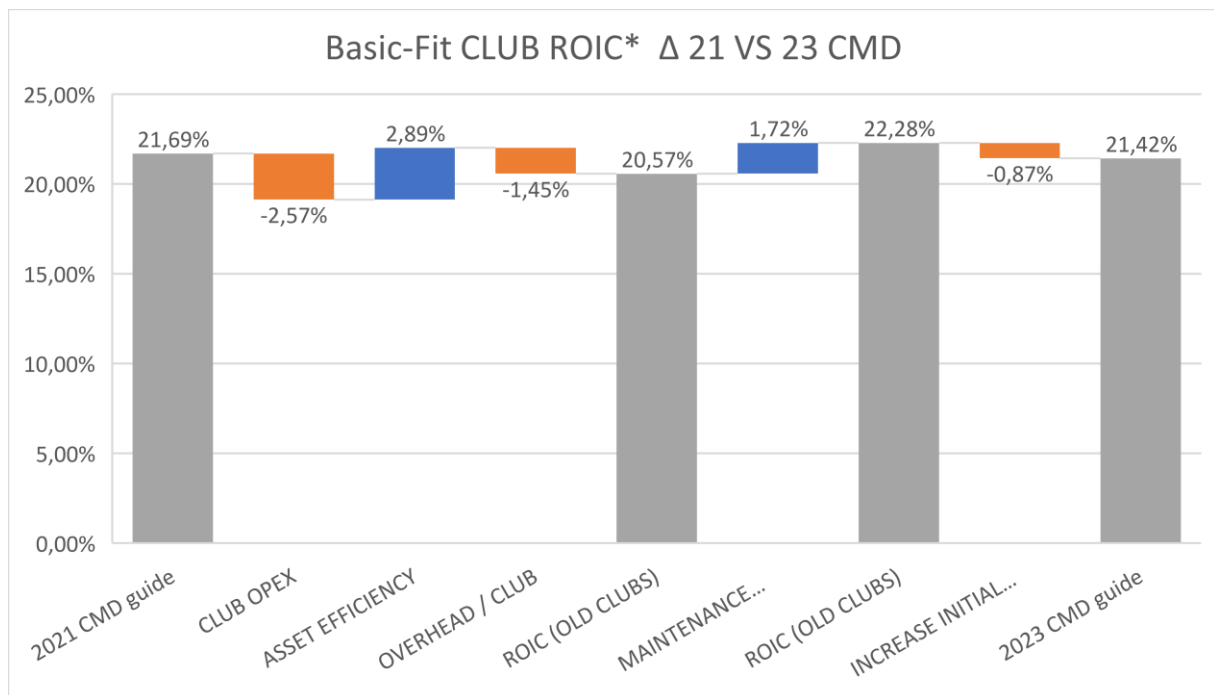
*operational cashflow = club EBITDA – overhead – maintenance

-ROIC verliest blijft beperkt tot 0,3%, geheel dankzij hogere assets efficiency (meer omzet voor elke geïnvesteerde euro) en een lagere maintenance capex.

-ROIC van bestaande mature clubs stijgen nog wel door lagere maintenance capex en hogere asset efficiency

-ROIC van nieuwe mature clubs dalen fractioneel door hogere capex (van 1.2m naar 1.25m)

-Business case voor het openen van nieuwe clubs vrijwel gelijk



*ROIC = (club EBITDA – overhead – maintenance) / initial investment)

BFIT	2021 CMD	2023 CMD
EXPANSION CAPEX	€ 1.200.000	€ 1.250.000
Asset Efficiency	72,5%	80,0%
CLUB REV	€ 870.000	€ 1.000.000
CLUB COST	€ 439.000	€ 540.000
CLUB EBITDA	€ 431.000	€ 460.000
CLUB COST	50,5%	54%
CLUB EBITDA MARGIN	49,5%	46,0%
CLUB EBITDA ROIC	35,9%	36,8%
	39,63218%	
OVERHEAD / CLUB	€ 95.700	€ 130.000
OF REV	11,0%	13,0%
EBITDA	€ 335.300	€ 330.000
EBITDA MARGIN	38,5%	33,0%
EBITDA ROIC	27,9%	26,4%
MAINTENANCE CAPEX	€ 75.000	€ 62.500
OF REV	8,6%	6,3%
AFTER MAINTENANCE CF	€ 260.300	€ 267.500
AFTER MAINTENANCE CF MARGIN	29,92%	26,75%
AFTER MAINTENANCE CF ROIC	21,69%	21,40%

Source : BFIT CMD + own calculations