

	EBITDA	Capex - maint.	Capex - IT	Interest	Net cash	# clubs	# leden (mm)	yield p.m	gem. bezetting	EBITDA p. gem. club
BeNeLux	189.842.759	30.922.500	4.574.942	11.330.131	143.015.186	470	1,42	27,30	3.020	408.264
FR	46.410.083	35.700.000	7.024.750	17.397.233	<b>-13.711.900</b>	781	2,02	<b>20,59</b>	2.615	<b>65.000</b>
ES	21.384.444	4.923.500	1.126.518	2.789.892	12.544.534	139	0,34	24,90	<b>2.556</b>	186.764
GE	36.086	56.250	73.789	182.744	-276.697	12	0,02	25,55	1.916	4.811
<b>Total</b>	<b>257.673.372</b>	<b>71.602.250</b>	<b>12.800.000</b>	<b>31.700.000</b>	<b>141.571.122</b>	<b>1.402</b>	<b>3,80</b>	<b>23,59</b>	<b>2.750</b>	<b>198.058</b>

JR 2023		
EBITDA - cash	260.500.000	
Normalisatie	-6.900.000	
Regular Capex	-84.200.000	
CIT	-5.000.000 Frankrijk?	
WC movement	14.100.000	
<b>FOCF</b>	<b>178.500.000</b>	
Rente	-31.683.000	
Bankkosten	-3.505.000	
<b>Kosten schuld</b>	<b>-35.188.000</b>	
<b>Netto kas JR</b>	<b>143.312.000</b>	
<b>Groei capex</b>	<b>-246.314.000</b>	
<b>Schuld toename</b>	<b>-103.002.000</b>	
Debt non-IFRS '22	750.000.000	
Debt non-IFRS '23	851.000.000	
Cash movement	-101.000.000	
Afronding verschil	2.002.000	
	<b>BF JR</b>	<b>Eva</b>
EBITDA	253.600.000	257.673.372
Rente	-35.188.000	-31.700.000
WC	14.100.000	0
CIT	-5.000.000	0
Capex	-84.200.000	-84.402.250
Delta kas (ex groei)	143.312.000	141.571.122

Bovenstaande zijn grove inschattingen tav. bijdragen per land/regio obv. JR 2023

In de bovenstaande tabel zijn expansie capex en werkkapitaal buitenbeschouwing gelaten

Kosten incl. overhead

EBITDA aangepast omdat stuk van de normalisatie als 'normaal' wordt verondersteld (club sluitingen)

Onderhoud capex gebaseerd op veronderstelde leeftijd van de clubs in het betreffende land/regio

Gemiddelde bezetting is gem. aantal leden over gem. aantal clubs

Wat valt op:

- Frankrijk kost geld (mogelijk wat meer dan aangegeven omdat opex in Spanje wat lager zal zijn in de praktijk). Daarnaast lijkt meeste belasting te betalen
- Upside zit in Spanje: aantrekkelijke yield en relatief lage club bezetting (mogelijk wat hogere EBITDA ten koste van Frankrijk)
- BeNeLux zit geen groei/verbetering meer

Nogmaals indicatief maar geeft richting aan de discussie van de afgelopen dagen.

Kasstroom voor groei capex €140mm incl. groei capex negatief €103mm

Eva Amsterdam 16 maart 2024