

|                         | <u>NL</u>        | <u>FR</u>        | <u>LUX</u>       | <u>BE</u>        | <u>ES</u>        | <u>Gewogen gem.</u> |
|-------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------------|
| Comfort p.m.            | 27,15            | 21,72            | 27,15            | 27,15            | 27,15            | 24,10               |
| Premium p.m.            | 32,58            | 27,15            | 32,58            | 32,58            | 32,58            | 29,53               |
| Verdeling               |                  |                  |                  |                  |                  |                     |
| Comfort                 | 55,0%            | 45,0%            | 30,0%            | 50,0%            | 55,0%            | 48,40%              |
| Premium                 | 45,0%            | 55,0%            | 70,0%            | 50,0%            | 45,0%            | 51,60%              |
| <b>BTW</b>              | <b>9,00%</b>     | <b>20,0%</b>     | <b>3,0%</b>      | <b>6,0%</b>      | <b>21,0%</b>     | <b>15,9%</b>        |
| <b>Gem. netto yield</b> | <b>27,15</b>     | <b>20,59</b>     | <b>30,05</b>     | <b>28,17</b>     | <b>24,46</b>     | <b>23,38</b>        |
| <b># leden</b>          | <b>3.175</b>     | <b>3.125</b>     | <b>3.250</b>     | <b>3.150</b>     | <b>3.050</b>     | 3.131               |
| Abo omzet               | 1.034.330        | 771.959          | 1.171.854        | 1.064.913        | 895.069          | 878.290             |
| Overig                  | 28.961           | 21.615           | 32.812           | 29.818           | 25.062           | 24.592              |
| Totaal                  | 1.063.291        | 793.574          | 1.204.666        | 1.094.731        | 920.131          | 902.882             |
| Opex (inc. HQ)          | 610.000          | 600.000          | 625.000          | 610.000          | 595.000          | 602.989             |
| <b>EBITDA</b>           | <b>453.291</b>   | <b>193.574</b>   | <b>579.666</b>   | <b>484.731</b>   | <b>325.131</b>   | <b>299.893</b>      |
| marge %                 | <b>43,8%</b>     | <b>25,1%</b>     | <b>49,5%</b>     | <b>45,5%</b>     | <b>36,3%</b>     | <b>34,1%</b>        |
| Capex                   | 67.500           | 67.500           | 67.500           | 67.500           | 67.500           | 67.500              |
| IT Capex                | 9.500            | 9.500            | 9.500            | 9.500            | 9.500            | 9.500               |
| EBIT                    | 376.291          | 116.574          | 502.666          | 407.731          | 248.131          | 222.893             |
| marge %                 | 35,4%            | 14,7%            | 41,7%            | 37,2%            | 27,0%            | 24,7%               |
| Rente                   | 35.000           | 35.000           | 35.000           | 35.000           | 35.000           | 35.000              |
| EBT                     | 341.291          | 81.574           | 467.666          | 372.731          | 213.131          | 187.893             |
| VPB                     | 85.323           | 20.393           | 70.150           | 55.910           | 31.970           | 38.678              |
| NW                      | 255.969          | 61.180           | 397.516          | 316.821          | 181.161          | 149.215             |
| FOCF                    | 290.969          | 96.180           | 432.516          | 351.821          | 216.161          | 184.215             |
| WACC                    | 8,25%            | 8,25%            | 8,25%            | 8,25%            | 8,25%            | 8,25%               |
| <b>Club waarde</b>      | <b>3.526.891</b> | <b>1.165.820</b> | <b>5.242.616</b> | <b>4.264.500</b> | <b>2.620.134</b> | <b>2.232.908</b>    |
| Member value            | 1.111            | 373              | 1.613            | 1.354            | 859              | 713                 |
| Yield value             | 3,41             | 1,51             | 4,47             | 4,00             | 2,93             | 2,54                |
| Weging in # clubs       | 17%              | 56%              | 1%               | 16%              | 10%              | 100%                |

(Luxemburg kent thans veel meer leden)

Is de strategie voor FR marktaandeel & leiderschap positie opbouwen om later de prijzen te verhogen?

Nu subsidiëren de overige landen hun grootste markt (met meest geïnvesteerd vermogen) Frankrijk (kijk maar eens wat Frankrijk nu 'verbrandt' bij zeg gem. 2.600 leden en gem. onderhoud capex €40k p. club)

Nu nog niet alle clubs full mature zijn (ihb Frankrijk is nog 'jong' wegens recente club openingen) is het logisch dat de markt het huidig verdienend vermogen van de totale keten afwaardeert.

Als Frankrijk kan bewijzen dat zij 'pricing power' heeft en clubs op een goede bezetting kan krijgen dan zal de koers als een raket omhoog kunnen gaan.

Maar Frankrijk moet zich de komende 1,5-2 jaar zien te bewijzen en de markt kijkt dus de kat uit de boom.