

Beursgenoten

Druk op Basic-Fit om in beweging te komen



Staat een sportschoolabonnement bij Basic-Fit op uw lijstje met goede voornemens voor dit jaar? Wellicht is het kopen van het aandeel Basic-Fit dan ook gunstig voor de conditie van uw beleggingsportefeuille. Steeds meer mensen weten de sportschool namelijk te vinden en het aantal sportschoollocaties nam in het afgelopen jaar dan ook significant toe. Basic-Fit spint hier garen bij en wist zijn resultaten over de eerste negen maanden van 2024 sterk te verbeteren. Toch kwam deze trend nog niet volledig tot uiting op de beurs. Het heeft grootaandeelhouders doen besluiten druk uit te oefenen op de fitnessketen om aantrekkelijker te worden voor beleggers.

Al jarenlang stijgt het aantal sportschoolabonnementen gestaag. Mensen sporten daarbij langer en frequenter. Cijfers van het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS) laten zien dat het aantal sportschoolklanten over 2015 tot en met 2021 met 11,65% is toegenomen, terwijl het aantal sportschoollocaties in Nederland over dezelfde periode met 12,18% steeg. Tegelijkertijd steeg de gemiddelde prijs voor een gemiddeld sportschoolabonnement met 24%. Ook in andere Europese landen is een vergelijkbare ontwikkeling te zien.

Perioden	Vestigingen (aantal)	Klanten		Jonger dan 18 jaar (x 1 000)	Klanten voorgaand jaar al lid (%)	Gemiddelde abonnementsprijzen	
		Totaal klanten (x 1 000)	18 jaar of ouder (x 1 000)			Goedkoopste abonnement (euro per maand)	Duurste abonnement (euro per maand)
2015	1.970	2.129	1.867	262	69	25	49
2017	2.020	2.358	2.122	236	69	26	52
2019	2.200	2.671	2.423	247	71	28	56
2020*	2.250	2.319	2.094	225	76	30	64
2021*	2.210	2.377	2.127	250	66	31	61

Bron: CBS.

Bron: CBS. Nederlanders weten sportschool steeds vaker te vinden.

Geen spierballentaal van Basic-Fit

Uit de resultaten van Basic-Fit over de eerste negen maanden van 2024 blijkt dat nog altijd meer mensen naar de sportschool gaan. De omzet over de eerste drie kwartalen van 2024 kwam uit op €892 miljoen, wat neerkomt op een verbetering van 16,6% op jaarbasis. Deze stijging was onder andere te danken aan eerder doorgevoerde prijsstijgingen, waardoor de gemiddelde omzet per maandabonnement met 2,5% toenam naar €23,86. De fitnessketen mocht ook meer leden verwelkomen en had aan het eind van het derde kwartaal circa 4,2 miljoen betalende leden. Dat was onder andere te danken aan het verruimen van de openingstijden in een aantal landen waar het actief is. Door de opening van zowel nieuwe locaties als de overname van concurrerende locaties, is het aantal sportschoollocaties met 14,4% toegenomen naar 1.570. Veruit de meeste locaties (852) bevinden zich in Frankrijk, maar naar verhouding groeide het aantal locaties in Spanje en Duitsland het snelst. Basic-Fit verwacht dat het aantal locaties eind 2024 is gestegen naar 1.575. Bij de jaarcijfers zal duidelijk

worden of deze doelstelling is behaald. Voor de omzet over heel 2024 gaat Basic-Fit uit van €1,2 tot €1,25 miljard, bij een onderliggende ebitda (exclusief huurkosten) van tussen de €305 en €330 miljoen. De vrije kasstroom per aandeel moet uitkomen tussen de €2,60 en €2,95, wat neerkomt op een stijging van 24% tot 41% op jaarbasis.

Voor 2025 heeft de sportschoolketen ambitieuze groeiplannen. Deze groei moet niet alleen komen uit een toename van het aantal leden en sportschoollocaties, maar ook door wijzigingen van het verdienmodel. Zo wil Basic-Fit nieuwe abonnementsvormen introduceren in Frankrijk, waarbij leden niet maandelijks maar wekelijks betalen. Het goedkoopste abonnement kost €4,99 per week en dat loopt op naar €7,99 voor het duurste abonnement. Als deze nieuwe abonnementsstructuur een succes blijkt te zijn, wil het bedrijf dit ook in andere landen toe gaan passen. Verder kondigde het management aan om in 2025 te starten met de opening van franchiselocaties. Dit moet de groei en uitbreiding van Basic-Fit in Europa versnellen en ertoe leiden dat er tegen 2030 meer dan 3.000 locaties zijn. Later dit jaar brengt het bedrijf meer details naar buiten over de nieuwe franchiseconstructie.

KPIs	9M 2024	9M 2023	change
Revenue (€ millions)*	892	765	17%
Clubs	1,570	1,376	14%
Memberships (millions)	4.20	3.71	13%
Avg. revenue per membership (€)*	23.86	23.28	3%

CLUB NETWORK & MEMBERSHIP DEVELOPMENT

Geographic club split	Sep 2024	Dec 2023	Sep 2023
Netherlands	242	237	238
Belgium	229	223	222
Luxembourg	10	10	10
France	852	781	763
Spain	209	139	135
Germany	28	12	8
Total	1,570	1,402	1,376

Bron: Basic-Fit. De fitnessketen is over de eerste negen maanden van 2024 snel gegroeid.

Grotaandeelhouders ontevreden over koersontwikkeling

Hoewel Basic-Fit uitstekende resultaten en sterke groeicijfers laat zien, is dit niet terug te zien in de aandelenkoers. Sinds halverwege 2022 is de koers sterk gedaald en de koers heeft ook in 2024 weinig opwaartse bewegingen laten zien. Meerdere grotaandeelhouders van Basic-Fit hebben topman René Moos onder druk gezet om actie te ondernemen. Buckley Capital Management, dat een belang van 0,8% in Basic-Fit heeft, stelde in september dat het fitnessconcern zich moet laten overnemen door een private-equitypartij, maar tot nog toe heeft deze aandeelhouder weinig steun gekregen van andere aandeelhouders. In december riep Impactive Capital Management, dat met een belang van 10% de grootste aandeelhouder is van Basic-Fit, de fitnessketen op om een eigen aandeleninkoopprogramma op te zetten. Volgens de investeerder biedt de verwachte vrije kasstroom van €799 tot €931 miljoen in de komende drie jaar genoeg ruimte aan Basic-Fit om voor minimaal €300 miljoen eigen aandelen in te kopen. Impactive Capital Management is van mening dat de waardering van het aandeel Basic-Fit niet in lijn ligt met de groei en waardeontwikkeling van de

fitnessketen, zeker wanneer er wordt gekeken naar de verwachte winstgroei van 20% voor heel 2024. Door nu eigen aandelen in te kopen zou Basic-Fit slechts 4,5 keer de toekomstige ebitda betalen. Bovendien zou een dergelijk inkoopprogramma volgens de investeerder geen gevolgen hebben voor de uitbreidingsplannen van het bedrijf. Basic-Fit keert momenteel ook geen dividend uit.

Kansen

- Er is een groeiende behoefte aan sportscholen in Europa.
- Groei door middel van een franchiseconstructie biedt Basic-Fit de mogelijkheid om tegen relatief lage kosten sneller uit te breiden in Europa.
- Een eigen aandeleninkoopprogramma kan een katalysator zijn voor de aandelenkoers.

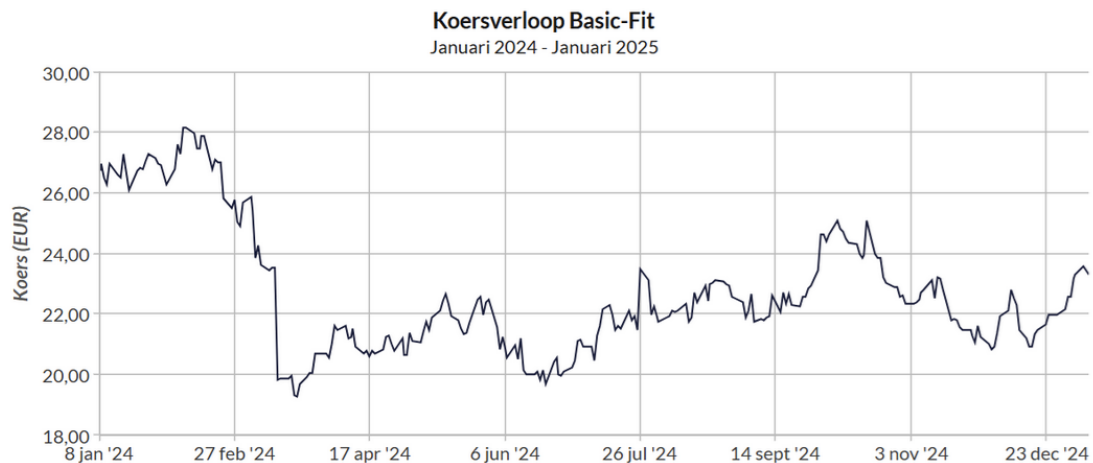
Risico's

- Als aandeelhouders niet tegemoet worden gekomen, kunnen zij opnieuw gaan morren of hun belang van de hand doen.
- De sterk oplopende inflatie kan ertoe leiden dat consumenten minder naar de sportschool gaan.
- Toetreding op de Europese markt van grote concurrenten als Planet Fitness.

Conclusie

Beursgenoten is van mening dat Basic-Fit al langere tijd ondergewaardeerd is. De resultaten over de eerste negen maanden waren uitstekend en de fitnessketen breidt zijn marktaandeel gestaag uit. Wij verwachten dat de cijfers over het vierde kwartaal de markt positief zullen verrassen. Wij denken dat het aantal sportschoollocaties dankzij de franchiseformule de komende jaren een vlucht zal nemen. Deze groei is noodzakelijk voor Basic-Fit om grote Amerikaanse en Aziatische spelers die mogelijk de oversteek naar Europa willen maken, de loef af te steken. Wij herhalen ons koopadvies voor Basic-Fit en hanteren een koersdoel van €29. Let wel: Deze analyse geldt op het moment van

schrijven. Beleggen vraagt om voortschrijdend inzicht en adviezen kunnen veranderen. Met een [lidmaatschap](#) op Beursgenoten blijft u via **nieuwsflashes** en de **alert service** altijd actueel geïnformeerd.



Bron: Beursgenoten. De goede prestaties van Basic-Fit zijn niet terug te zien in de aandelenkoers.

Fundamentele kenmerken Basic-Fit:

- ISIN-code: NL0011872650
- Ticker: BFIT
- Sector: Fitness
- Beurs: Euronext Amsterdam
- Marktkapitalisatie: €1,54 miljard
- Vrij verhandelbare aandelen: 51,690 miljoen
- Aantal uitstaande aandelen: 66 miljoen
- Koers 7 januari: €23,04
- Koers hoog 52 weken: €29,10
- Koers laag 52 weken: €19,06
- Koers-winstverhouding: 38,9

