

Analyse omzetgroei per land en club

Hieronder in de tabel zijn per land de omzetcijfers en de clubaanwas uitgezet. Doel is om inzichtelijk te maken hoe de landen presteren post- vs pre-covid en wat de verschillen zijn per land. In het blauw staat de procentuele groei tov. het voorgaande halfjaar. Onder de tabel volgt die analyse.

	Omzet per H in mln					Omzet per jaar in mln		
	H1 24	H2 23	H1 23	H2 22	H1 22	2021	2019	2018
Nederland	134 4%	129 7%	121 13%	107 27%	84 19%	17 -88%	141 18%	119
#clubs	237		231		216		161	148
omzet/club	1,13		1,05		0,78		0,88	0,80
Belgie	114 3%	111 9%	102 15%	89 24%	72 3%	6 -96%	140 13%	124
clubs	223		219		205		173	159
omzet/club	1,02		0,93		0,70		0,81	0,78
Luxemburg	9 13%	8 0%	8 14%	7 17%	6 9%	2 -82%	11 10%	10
#clubs	10		10		10		10	8
omzet/club	1,8		1,6		1,2		1,10	1,25
Frankrijk	271 2%	265 9%	243 17%	208 18%	177 78%	18 -91%	199 58%	126
#clubs	781		647		528		252	73
omzet/club	0,69		0,75		0,67		0,79	1,73
Spanje	55 67%	33 27%	26 37%	19 19%	16 33%	10 -58%	24 4%	23
#clubs	139		90		34		33	31
omzet/club	0,79		0,58		0,94		0,73	0,74
Duitsland	2		0					

H1 22 geextrapoleerd tov. 2019

Post- vs pre-covid

In de tabel in het oranje wordt de omzetgroei tov. 2019 aangegeven post lockdowns, in de kolom H1 2022. Direct valt op dat in elk land die meteen al hoger ligt, iets in België tot zeer fors in Frankrijk. Een vliegende start.

Op kleintjes Luxemburg en Spanje na liggen de omzetten per club dicht bij elkaar, waarbij wederom Frankrijk enorm opvalt: weliswaar ligt die KPI net iets lager dan de anderen, maar dat was te verwachten aangezien het aantal clubs daar meer dan verdubbeld was tijdens de corona periode.

Indrukwekkende start dus, vooral in Frankrijk. De beurskoers vliegt omhoog naar een piek van 44 euro.

2022 tot nu: lijkt mooi maar onderliggend bifurcatie

Daarna in het blauw zien we dan dat alle landen mooi doorgroeien tot nu, met halfjaarmomzetten die met 60% toenemen. Maar, de verschillen op landenniveau zijn enorm:

Benelux

Zoals te verwachten, gezien de marginale 10% clubaanwas, neemt de groei snel af in de Benelux. Dat die initieel toch zo fors groeit zal vooral te maken hebben met de 25% hogere prijs voor het basislidmaatschap, en het lichtjes stijgen van de lidmaatschappen. Deze constatering komen overeen met onze eigen ervaringen dat de clubs vol zijn gelopen.

Let ook op de omzet per club, die ligt hier al boven het miljoen, het gemiddelde streefcijfer voor de groep voor 2026! Met een 30% hogere omzet per club tov. 2019 zal de kosteninflatie wellicht nu al ingelopen zijn op clubniveau!

Maar nog niet op groepsniveau wanneer we rekening houden met de zeer fors opgelopen overhead (die niet in deze cijfers zit). Hier is nog werk aan de winkel, denk aan de kannibalisatie van het Premium abonnement en de fors achterlopende clubaanwas tov. 2019 plannen om hier met 200 clubs te groeien. En natuurlijk de kostenbeheersing op het hoofdkantoor. Maar in conclusie, dit is zonder meer goed en het is overduidelijk waar de 'low hanging fruit' hangt om het momentum weer op te pakken en BFIT beter dan voorheen te maken.

Frankrijk

Van topstarter naar drama

Topstarter post-lockdowns tijdens H1 2022 Frankrijk groeide dus ook met 60% over de periode, maar dat verbloemt de dramatische gang van zaken. Hier ging namelijk het aantal clubs over de twee jaren met de helft omhoog. Hoe slecht het gaat zien we dan ook terug in de omzet per club. Waar die in twee jaar met 40% stijgt in de Benelux, daar blijft die hangen in Frankrijk. Erger nog, tov. 2019 is die zelfs met 13% gedaald!

N.B.: Nog ff terug naar de beurskoers, na een piek bereikt te hebben op basis van de topstart, zakt die volledig in na bekendmaking van de Q3 cijfers waar the Moos beweert dat alles goed gaat en hij niets wilt veranderen, ondanks inzakkende groei in Frankrijk. Wanneer dan een kwartaal later een 180 graden draai wordt gemaakt, en toch actie beloofd wordt en een prijsverhoging wordt ingevoerd, stijgt de beurskoers weer tot bijna 40 euro. Dat blijkt een wassen neus te zijn gevolgd door de prijsverlaging in Frankrijk, en de koers zakt weg tot een dieptepunt.

Mbt. de bottom-line, kunt u nagaan hoe snel de verliezen opgelopen zouden zijn indien we in de tabel rekening hadden gehouden met de kosten, en vooral de kosteninflatie. Zet 13% lagere opbrengsten af tegen pak hem beet 30% tot 40% hogere kosten vanaf 2019.

Een oorzaak zoeken: groei accelereren

Dat roept de vraag op hoe dit kan. Eerst topstarter post-covid maar daarna snel meer en meer het zorgkind, waar ligt dat aan? Gezien de topstart lijkt het dus niet te liggen aan de covid periode zelf. Wanneer we gaan grasduinen in de presentaties over de jaren heen dan valt op hoe juichend het verslag was mbt. Frankrijk vooral door de verantwoordelijke de COO, vooral op de CMD 2017. Inderdaad zijn de cijfers tot covid indrukwekkend en er wordt beloofd om de Franse groei te accelereren.

Verandering van focus

Is er dan een verandering van focus om die acceleratie mogelijk te maken? Ja, BFIT kondigt op die CMD aan om een start te gaan maken met het fors inzetten op de stadjes en dorpen op het platteland

met de zogenaamde kleinere regionale clubs. Tijdens de 2023 CMD toont de CFO dat de clubaanwas de laatste jaren vooral via die regionale clubs is bewerkstelligd.

Aanwijzingen

Zijn er aanwijzingen gegeven door het management dat het hier specifiek mis is gegaan? Nee, maar het valt wel op dat:

1. BFIT telkens aangeeft dat het zo moeilijk gaat met de clubs die tijdens de covid periode werden geopend, en dat zijn voor 75% dezelfde Franse clubs. Volgens management ligt dat aan de mislukte start, maar wat ook opvalt is dat het vooral om die regionale clubs gaat.
2. In alleen Frankrijk een prijsverlaging wordt doorgevoerd voor leden die maar naar een club gaan, dat lijkt vooral interessant voor dat platteland waar de clubs ver uit elkaar liggen.
3. Na de prijsverlaging BFIT deze indruk bevestigt door aan te geven dat het goedkoopste abonnement vooral wordt opgenomen op het platteland.
4. En tenslotte, grasduinen via Google Maps door de reviews van de individuele clubs leert dat in de grote steden ook in Frankrijk wordt geklaagd over... drukte.

Er zijn hier geen zekerheden, en bovenstaande is mijn speculatie, behalve dat de combinatie van stagnerende omzet en lagere prijzen tijdens een periode van ongekende kosteninflatie aangeeft dat het bijzonder slecht gaat en het management nog geen oplossing heeft.

Excuses, excuses..., en dan een begin van actie

Wat hierbij uitermate storend blijft zijn de excuses van het management:

1. zwakke ledengroei op landenniveau ligt aan de conjunctuur,
2. trage groei van de 2019-21 clubs ligt aan covid,
3. de prijsverlaging is een test om het kannibalisatie effect van het Premium abonnement te testen. Maar over het testresultaat hebben we geen nieuws gekregen en de test loopt nog steeds.

We weten nu dat dit vooral onzin is, en dat ook de post-covid clubs niet groeien zoals blijkt uit een tot stilstand gekomen omzetgroei in H1 2024 op landenniveau, een fors dalende omzet per club. Management kondigt in juli aan dat het in Frankrijk nieuwe managementlagen gaat inzetten en dat binnenkort de prijsstructuur voor de abonnementen gaat veranderen. Maar over de ware reden bestaat nog geen duidelijkheid.

Spanje

Post covid zien we hier de beste start afgemeten aan de omzet per club. Naderhand zakt die terug tot maar net boven 2019 niveau, maar gezien de verviervoudiging van het aantal clubs is het moeilijk om hier conclusies aan te hangen, temeer daar de omzet op landenniveau ook verviervoudigt. Het is vermeldingswaardig dat hier geen regionale clubs worden geopend. Het is wederom spijtig dat het management niet meer inzicht geeft (bijvoorbeeld cijfers van mature vs. nieuwe clubs), behalve dat het hier goed zou gaan, net zoals in de Benelux.