

Création d'un champion européen des jeux d'argent et de hasard

FDJ lance une offre publique d'achat amicale sur Kindred

Conférence de presse

22 janvier 2024

Avertissement

- Le présent document peut contenir certaines déclarations prospectives fondées sur des estimations et des prévisions. De par leur nature, ces déclarations prospectives sont soumises à des risques, incertitudes et facteurs importants indépendants de notre volonté ou de notre capacité à prévoir, notamment ceux décrits dans le Document de référence de FDJ disponible sur le site internet (<https://www.groupefdj.com/en/investors/financial-publications.html>).
- Ces déclarations prospectives ne doivent pas être considérées comme une garantie de performance future, les résultats réels pourraient différer sensiblement de ceux qu'elles expriment ou sous-entendent. Les déclarations prospectives ne reflètent que les vues de FDJ à la date du présent document et FDJ ne s'engage pas à les réviser ou les mettre à jour. Les déclarations prospectives doivent être utilisées avec prudence et circonspection et FDJ et sa Direction ne peuvent en aucun cas être tenues responsables de toute décision d'investissement ou autre prise sur la base de ces déclarations.
- Les informations contenues dans ce document ne constituent ni une offre de vente, ni une invitation à acheter des actions de FDJ, ni une invitation ou une incitation à s'engager dans toute autre activité d'investissement.

Intervenants



Stéphane Pallez



Présidente directrice générale



Pascal Chaffard



*Directeur général adjoint Finances,
Performance & Stratégie*



Nils Andén



Directeur général

FDJ lance une offre publique d'achat (OPA) unanimentement recommandée par le conseil d'administration de Kindred

FDJ a pour objectif de devenir un acteur de référence dans la loterie et les paris et jeux en ligne, avec une présence internationale accrue



FDJ a récemment acquis Premier Lotteries Ireland (PLI) et ZEturf (acteur des paris et jeux en ligne en concurrence, principalement en France)

FDJ lance une OPA en numéraire sur Kindred, un des leaders européens des paris et jeux en ligne, doté de solides actifs, de marques emblématiques et de plateformes technologiques de pointe



Une offre de FDJ unanimement recommandée par le conseil d'administration de Kindred

Engagement irrévocable de 5 actionnaires, détenant 27,9%¹ du capital de Kindred, d'apporter leurs actions

¹ Sur la base des actions en circulation (hors actions auto-détenues) : Corvex Management LP 16,6%; Premier Investissement SAS 4,0%; Eminence Capital 3,5%; Veralda Investment 2,3%; Nordea 1,5%.

Rationnel stratégique de l'opération

La création d'un champion européen des jeux d'argent et de hasard, avec une taille accrue, un profil plus diversifié et des plateformes technologiques de pointe

Produit brut des jeux 2023¹ : ~8 milliards d'euros
% de PBJ à l'international : 20%
% de PBJ en ligne : 29%

En ligne avec les meilleures pratiques en matière de jeu responsable et de développement durable

Le Groupe combiné opérera exclusivement sur des marchés régulés localement

Le Groupe combiné bénéficiera d'une plus forte croissance de son chiffre d'affaires et de ses résultats, ainsi que d'un levier opérationnel accru

Accélération de la croissance du PBJ¹ >50 pbs
Effet relatif annuel sur la marge³ d'EBITDA² >50 pbs
Maintien d'un taux de conversion EBITDA/FCF⁴ > 80%

Une transaction créatrice de valeur avec une augmentation significative du retour aux actionnaires

Structure de capital optimisée
Effet relatif sur le dividende par action supérieur à 10%

¹ Dans l'ensemble de la présentation: Le terme produit brut des jeux (PBJ) fait référence au chiffre d'affaires total publié par Kindred (= produit brut gagné B2C + autre chiffre d'affaires des activités B2B) et au produit brut des jeux publié par FDJ. Le produit brut des jeux tel que publié par Kindred est défini comme le gain net ou la perte nette des paris placés hors coût des bonus promotionnels au cours de la période financière considérée, ce qui est cohérent avec le produit brut des jeux tel que publié par FDJ.

² Dans l'ensemble de la présentation: le terme EBITDA fait référence à l'EBITDA sous-jacent publié par Kindred et à l'EBITDA courant publié par FDJ.

³ En % du chiffre d'affaires selon la définition de FDJ : produit net des jeux (produit brut des jeux - prélèvements publics sur les jeux) + chiffre d'affaires des activités B2B.

⁴ Le free cash-flow (FCF) est défini comme (EBITDA - Capex - Variation du fonds de roulement). La conversion de l'EBITDA en FCF est définie comme FCF / EBITDA.

Principaux termes de l'offre publique d'achat

Transaction

- Recommandation unanime du conseil d'administration de Kindred
- Engagement irrévocable d'actionnaires représentant 27,9%¹ du capital de Kindred
- Suite à une revue stratégique initiée par Kindred le 26 avril 2023

Prix de l'offre

Prix d'offre de 130 SEK par action, représentant une prime de 24% par rapport au cours de clôture de 104,5 SEK le 19 janvier 2024 ; de 35% par rapport au cours moyen pondéré des 30 derniers jours de Bourse ; de 36% par rapport au cours moyen pondéré des 90 derniers jours de Bourse

- Sur la base de fonds propres de 2,5 mds€² et d'une valeur d'entreprise de 2,6 mds€³, faisant ressortir un multiple de 10,9x de l'EBITDA 2023 de Kindred⁴
- Attestation d'équité au conseil d'administration de Kindred établie par Jefferies

Financement

- Opération financée par des liquidités et un crédit relais
- Objectif d'un ratio dette nette / EBITDA courant $\leq 2,0x$ à moyen terme
- Notation « Investment Grade » visée pour le Groupe combiné

Conditions principales de l'offre

- Obtention des autorisations réglementaires
- Apport d'au moins 90% du capital de Kindred, correspondant au seuil de retrait obligatoire
- Modification des statuts de Kindred pour autoriser une procédure de retrait obligatoire en cas d'acquisition par FDJ d'au moins 90% du capital

Calendrier d'exécution

- Publication du document d'offre le 19 février 2024
- **Clôture de l'offre attendue au 4^e trimestre 2024**

¹ Sur la base des actions en circulation (hors actions auto-détenues) : Corvex Management LP 16,6% ; Premier Investissement SAS 4,0% ; Eminence Capital 3,5% ; Veralda Investment 2,3% ; Nordea 1,5%.

² Sur la base d'un nombre basic d'actions en circulation hors actions auto-détenues de 215 008 190 (correspondant à 230 126 136 actions en circulation au 31 décembre 2023, hors 15 117 946 actions auto-détenues au 31 décembre 2023).

³ Sur la base d'un passage des fonds propres vers valeur d'entreprise de 154 millions €, en ligne avec la position de trésorerie nette de Kindred et des passifs associés aux instruments dilutifs des fonds propres au 31 décembre 2023, ainsi que d'autres éléments assimilables à de la dette notamment les passifs liés aux loyers IFRS 16 et autres passifs au bilan sur la base des derniers états financiers disponibles au 30 septembre 2023.

Convertis au taux spot EUR/GBP de 1,16568 au 19 janvier 2024.

⁴ EBITDA sous-jacent 2023 publié par Kindred de 205 millions £ (correspondant à 238 millions € convertis au taux spot EUR/GBP de 1,16568 au 19 janvier 2024).

1

Notre vision stratégique

2

Kindred, un acteur de 1^{er} plan des paris et jeux en ligne

3

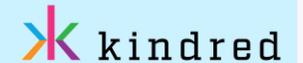
Un rapprochement créateur de valeur

Une opération pleinement alignée avec la stratégie de FDJ

1

A l'international, développer notre présence comme opérateur de paris et jeux en ligne

Kindred est un des 5 premiers acteurs en Europe occidentale, présent sur 7 des 10 premiers marchés¹



2

En France, développer nos activités sur les marchés des paris et jeux en ligne ouverts à la concurrence

Création du 3^e opérateur en France avec plusieurs marques existantes

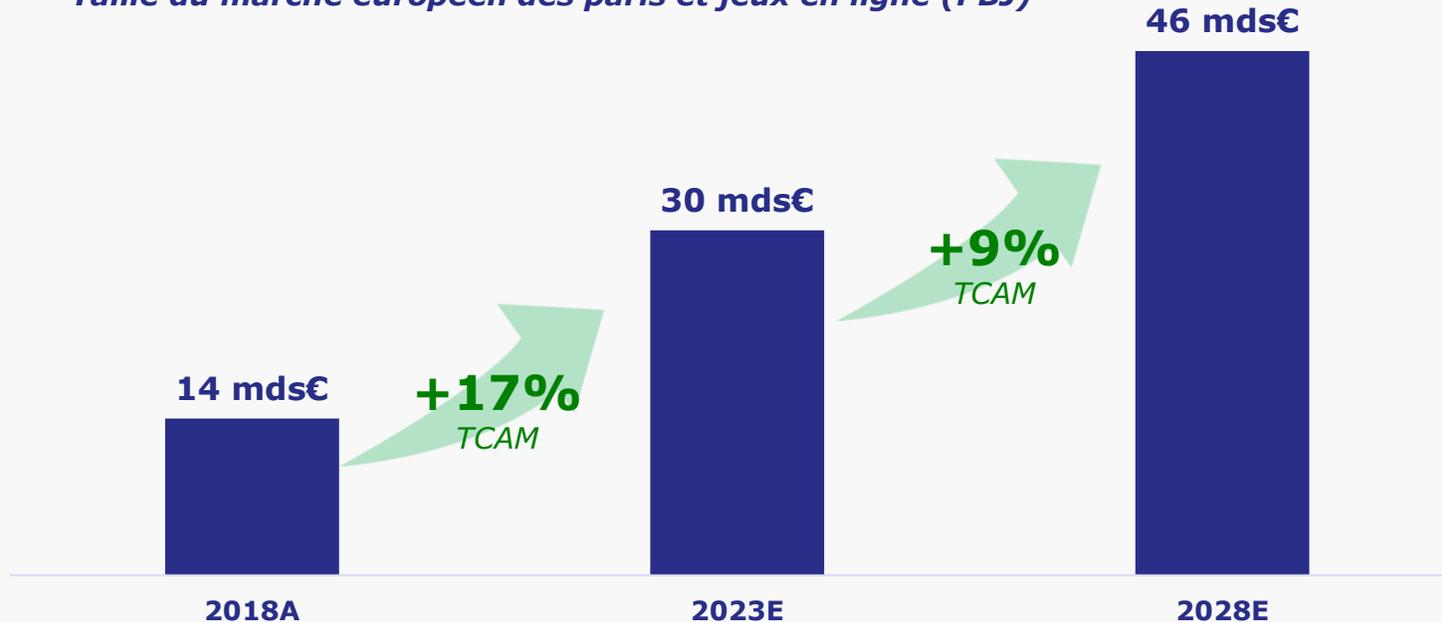


¹ Royaume-Uni, Italie, France, Pays-Bas, Suède, Espagne, Belgique, Finlande, Allemagne, Grèce.

Un marché européen des paris et jeux en ligne aux fondamentaux attractifs

**Forte croissance du marché des jeux en ligne
Augmentation de son poids dans le secteur global des jeux et paris en Europe**

- *Taille du marché européen des paris et jeux en ligne (PBJ)*



- *Part des paris et jeux en ligne dans le marché européen des jeux d'argent et de hasard*



Un secteur en consolidation

Une forte rentabilité

Une évolution vers des marchés régulés localement

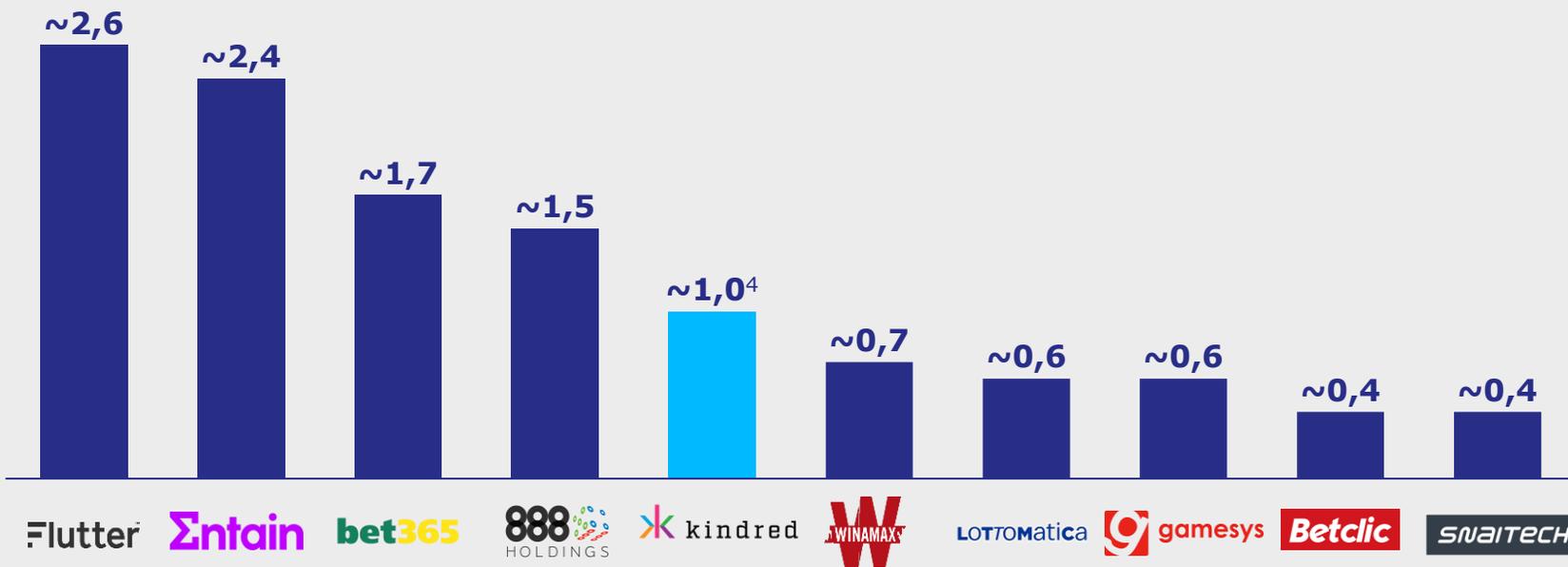
Des effets d'échelle (plateformes et marchés)

Source: H2GC.

Kindred, une plateforme digitale de 1^{er} plan

Kindred est un des 5 premiers acteurs en Europe occidentale², présent sur 7 des 10 premiers marchés³...

Leaders européens des paris et jeux en ligne (en PBJ¹, Mds€, 2022, Europe occidentale²)



...et bénéficie d'effets d'échelle



Capacité à investir dans les marques



Technologies propriétaires



Plateformes B2C globales, source d'efficacité et de rentabilité

Sources: Informations publiques de la société, H2GC.

¹ PBJ des paris et jeux en ligne, à l'exclusion du chiffre d'affaires de la vente au détail.

² L'Europe occidentale comprend le Royaume-Uni, l'Italie, la France, les Pays-Bas, la Suède, l'Espagne, la Belgique et la Finlande.

³ Les 10 premiers marchés comprennent le Royaume-Uni, l'Italie, la France, les Pays-Bas, la Suède, l'Espagne, la Belgique, la Finlande, l'Allemagne et la Grèce.

⁴ Sur la base de l'exercice 2022, avec une contribution faible des Pays-Bas.

Kindred : une stratégie de croissance axée sur les marchés européens régulés ...

Gagner des parts de marché sur ses principaux pays européens grâce à une offre attractive

Une présence dans le Top 3 établie ou visée sur tous les marchés clés



Une sortie de l'Amérique du Nord d'ici mi-2024

Continuer la feuille de route du déploiement de la plateforme propriétaire de paris sportifs KSP

Poursuivre l'optimisation de la base de coûts et allouer les ressources aux marchés les plus porteurs

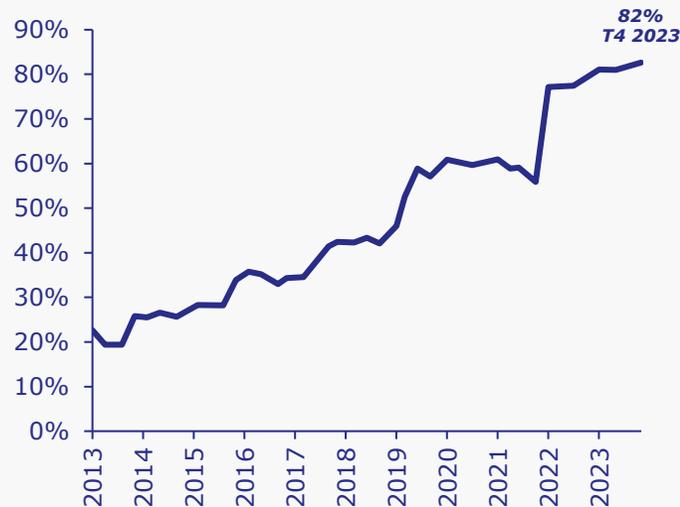
... avec une sortie totale de Kindred des marchés non régulés localement ...

Kindred s'est déjà engagé à accroître son exposition aux marchés régulés ...

... et a démontré sa capacité à réussir une transition vers un environnement de marché régulé

Le Groupe combiné sera uniquement présent sur les marchés régulés localement

Évolution du % du PBJ¹ de Kindred sur les marchés régulés localement



Étude de cas : les Pays-Bas

Arrêt de l'activité aux Pays-Bas en octobre 2021 alors que Kindred était n°1 sur le marché

Nouvelle entrée sur le marché en juillet 2022 après obtention d'une licence de jeu

Retour rapide à une position de n°1 en 2023

Vers 100% de marchés régulés localement

Sortie de tous les marchés où Kindred opère sur une base non régulée, sauf si possibilité d'obtenir une licence locale



La Finlande se dirige vers un modèle de licence ; le gouvernement finlandais communique sur un objectif 2026

FDJ soutiendra activement Kindred dans sa transition vers un modèle basé sur 100% de marchés régulés localement, post transaction

¹ Le produit brut des jeux (PBJ) publié par Kindred, excluant le chiffre d'affaires des autres activités.

... en cohérence avec le modèle de jeu responsable et de développement durable de FDJ

Une convergence des meilleures pratiques en matière de jeu responsable et d'ESG

 kindred

Marchés régulés localement

De 22% à 82% du PBJ¹ sur les 10 dernières années

Engagement d'un passage à 100%²

Jeu responsable

Parcours vers zéro : 3,3% du PBJ issus de joueurs à risque élevé au T3 23

Environnement

Réduire de 90% les émissions des scopes 1 et 2 et de 35% celles du scope 3 d'ici 2027

Diversité et inclusion

Faire passer à 50% la proportion de postes de direction occupés par des femmes d'ici 2025

 FDJ

100% du PBJ

Part du PBJ de la loterie en ligne issue de joueurs à risque élevé <2% en 2025

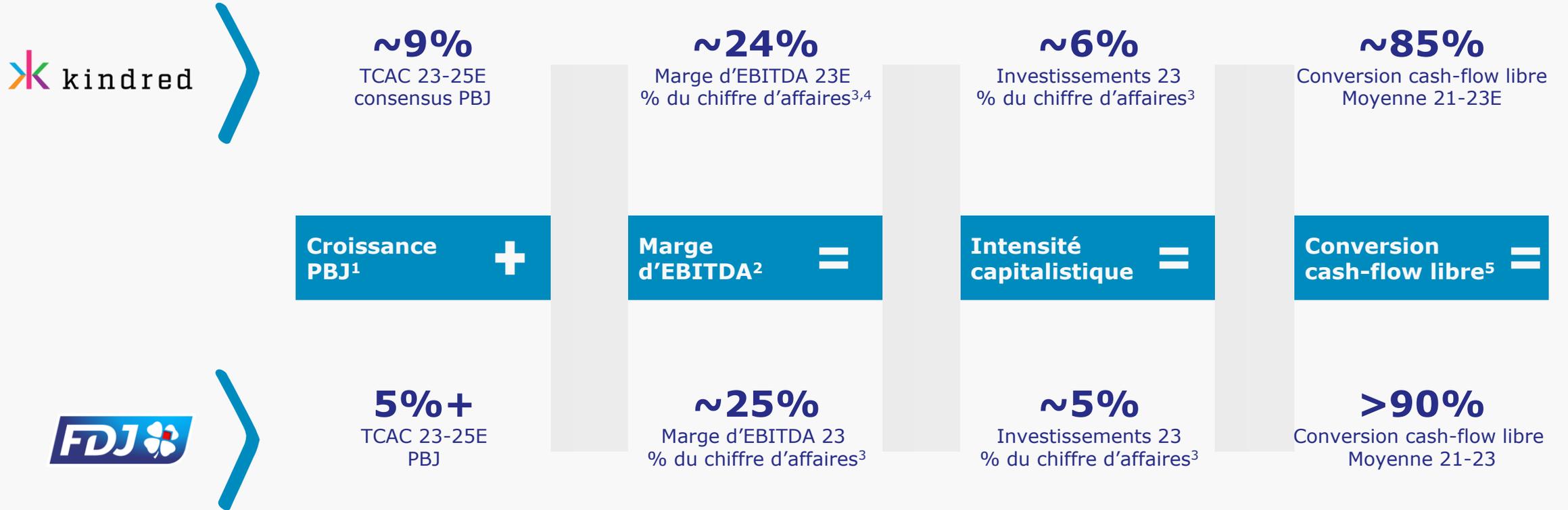
Réduire de moitié l'intensité carbone globale d'ici 2030 (scope 3)

% équivalent de femmes dans les cadres dirigeants et dans l'effectif total du Groupe en 2023 (~39%)

¹ Le produit brut des jeux (PBJ) publié par Kindred, excluant le chiffre d'affaires des autres activités.

² Avec la sortie prévue de la Norvège et des autres .com sauf si possibilité claire d'obtenir une licence locale (par exemple la Finlande). La Finlande est en train de passer à un modèle de licence régulé localement et le gouvernement finlandais communique sur un objectif de régulation pour 2026.

Kindred et FDJ : des profils financiers compatibles



¹ Le produit brut des jeux (PBJ) fait référence au chiffre d'affaires total publié par Kindred (= produit brut gagné B2C + autre chiffre d'affaires des activités B2B) et au produit brut des jeux publié par FDJ. Le produit brut des jeux tel que publié par Kindred est défini comme le gain net ou la perte nette des paris placés hors coût des bonus promotionnels au cours de la période financière considérée, ce qui est cohérent avec le produit brut des jeux tel que publié par FDJ.

² Le terme EBITDA fait référence à l'EBITDA sous-jacent publié par Kindred et à l'EBITDA courant publié par FDJ.

³ Chiffre d'affaires selon la définition de FDJ : Produit net des jeux + chiffre d'affaires des autres activités.

⁴ Estimation par FDJ à titre indicatif de l'EBITDA 2023 de Kindred pro-forma de la sortie de l'Amérique du Nord, de la Norvège et des autres .com (i.e. nouveau périmètre) de 170-180 millions £.

⁵ Défini comme (EBITDA - Capex - Variation du fonds de roulement) / EBITDA.

1

Notre vision stratégique

2

Kindred, un acteur de 1^{er} plan des paris et jeux en ligne

3

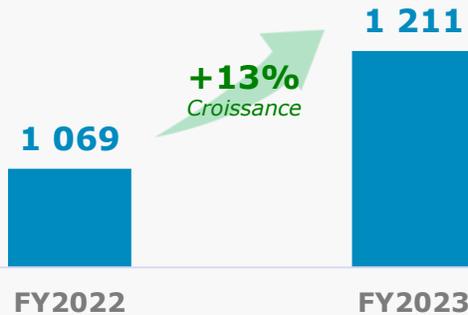
Un rapprochement créateur de valeur

Chiffres clés

Solide performance en 2023, portée par un *leadership* retrouvé aux Pays-Bas

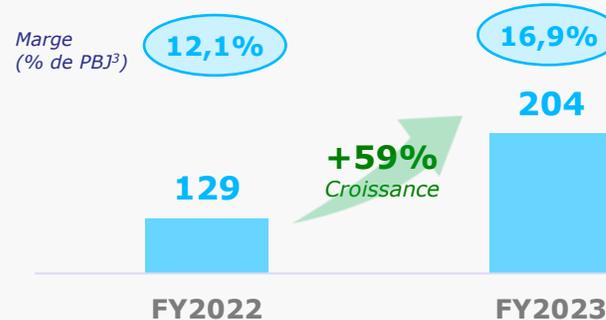
PBJ¹

M£



EBITDA²

M£



Chiffres clés

Marge d'EBITDA 2023E^{4,5}

24%

estimée par FDJ post sortie des USA, de la Norvège et des .com

Nombre de collaborateurs

>2 400

Nombre de pays dans lesquels Kindred est dans le top 5

6

Nombre de juridictions sous licence (B2C)⁶

13

Nombre de clients actifs

1,6 million

¹ Le produit brut des jeux (PBJ) fait référence au chiffre d'affaires total publié par Kindred (= produit brut gagné B2C avant taxes sur les jeux + autre chiffre d'affaires des activités B2B).

² L'EBITDA fait référence à l'EBITDA sous-jacent publié par Kindred.

³ La marge d'EBITDA comme % du chiffre d'affaires selon la définition de FDJ (cf. note 4) serait de 16,2% en 2022 et de 22,9% en 2023.

⁴ % du chiffre d'affaires selon la définition de FDJ : produit net des jeux+ chiffre d'affaires des autres activités.

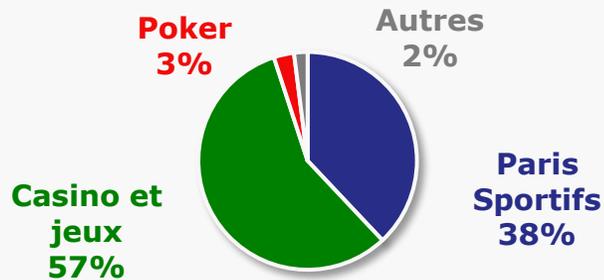
⁵ Estimation par FDJ à titre indicatif de l'EBITDA 2023 de Kindred pro-forma de la sortie de l'Amérique du Nord, de la Norvège et des autres .com (i.e. nouveau périmètre) de 170-180 millions £.

⁶ Hors Amérique du Nord.

Un acteur digital de premier plan avec un portefeuille de marques emblématiques...

Un portefeuille diversifié dans les paris, le casino et le poker...

Produit brut des jeux¹ par produit (9M 2023)



Marques emblématiques

UNIBET
●●●●●

bingo.com

32Red
online casino

HIGHROLLING
STORSPELARE

MARIA CASINO

VLAD CASINO

... une notation client et une notoriété de marque de premier ordre sur les principaux marchés² (2023)

 Casino en ligne

 Paris sportifs en ligne

Pays	Casino en ligne	Paris sportifs en ligne
UK	1	6
HU	2	2
SE	3	3
BE	1	2

Après seulement ~10 mois d'activité au moment de l'enquête

UNIBET
●●●●●

Unibet n°1 en termes de notoriété parmi les opérateurs digitaux sur 3 de ses 5 principaux marchés



¹ Le produit brut des jeux (PBJ) publié par Kindred, excluant le chiffre d'affaires des autres activités.

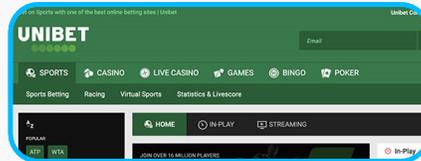
² Source : Enquête consommateurs FDJ réalisée en mai 2023 (Nombre par pays UK=1 501 ; SE=1 000 ; BE=500), Enquête consommateurs NL (902). La performance de KPC pour les données de l'enquête FDJ est calculée à 50%/50% sur les paris en ligne et les casinos en ligne.

... couvrant toutes les verticales du jeu avec des plateformes technologiques solides

Plateformes en ligne pan-européennes



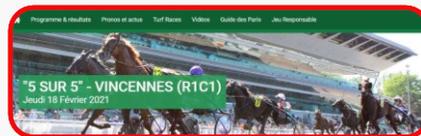
Paris sportifs



Casino



Paris hippiques



Poker



Couverture de l'ensemble des 4 verticales des paris et jeux en ligne, permettant des ventes croisées et des synergies de coûts

Actifs technologiques propriétaires

Plateforme de jeu Kindred PAM¹ / CRM² / Portefeuille et régulation

✓
Depuis 2011

Propriétaire

Plateformes en ligne Casino-Bingo-Poker

✓
Depuis 2007

Propriétaire

KRP – plateforme pour les paris hippiques

✓
Depuis 2015

Propriétaire

Relax : Activité B2B à croissance rapide proposant un contenu de casino exclusif

✓
Depuis 2021

Propriétaire

KSP - plateforme pour les paris sportifs et le trading

⚙️ ⏳
Déploiement 2024-2026

En voie de devenir propriétaire

Plateformes technologiques **propriétaires** offrant des bénéfices en termes de **résilience**, de **différenciation produits** et de **coûts**

Une présence diversifiée en Europe...

Produit brut des jeux¹ par zone géographique (2023)

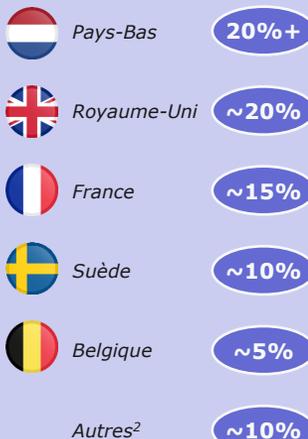
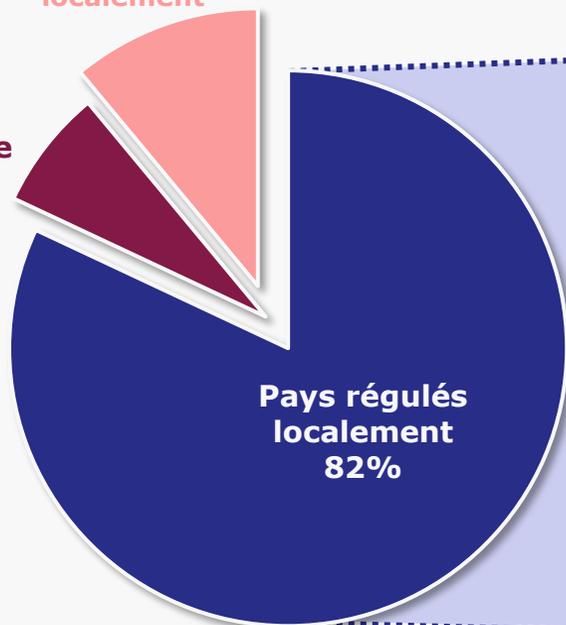
82% du PBJ 2023 proviennent de marchés régulés localement

FDJ se retirera de tous les marchés où Kindred opère sur une base non régulée

Pays non régulés localement

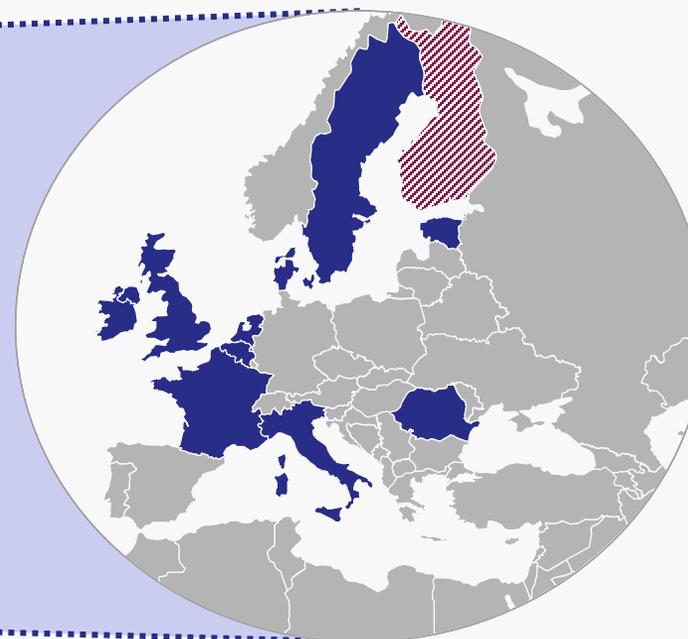
Une voie claire vers la régulation

Finlande



Le Groupe combiné n'opèrera que sur des marchés régulés localement

Les pays régulés localement incluent notamment les Pays-Bas, le Royaume-Uni, la France, la Suède, la Belgique, le Danemark, la Roumanie, l'Italie, l'Estonie, et l'Australie

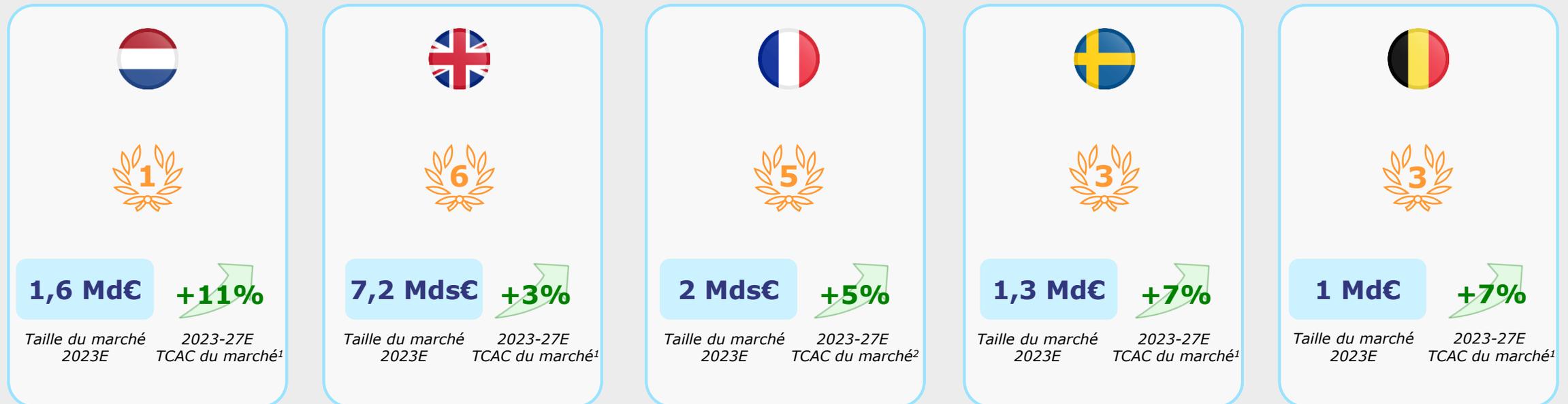


¹ Le produit brut des jeux (PBJ) publié par Kindred, excluant le chiffre d'affaires des autres activités.

² Comprend principalement le Danemark, la Roumanie, l'Italie, l'Estonie, l'Australie et les États-Unis.

... avec des positions fortes sur des marchés en croissance

Kindred sur ses principaux marchés européens

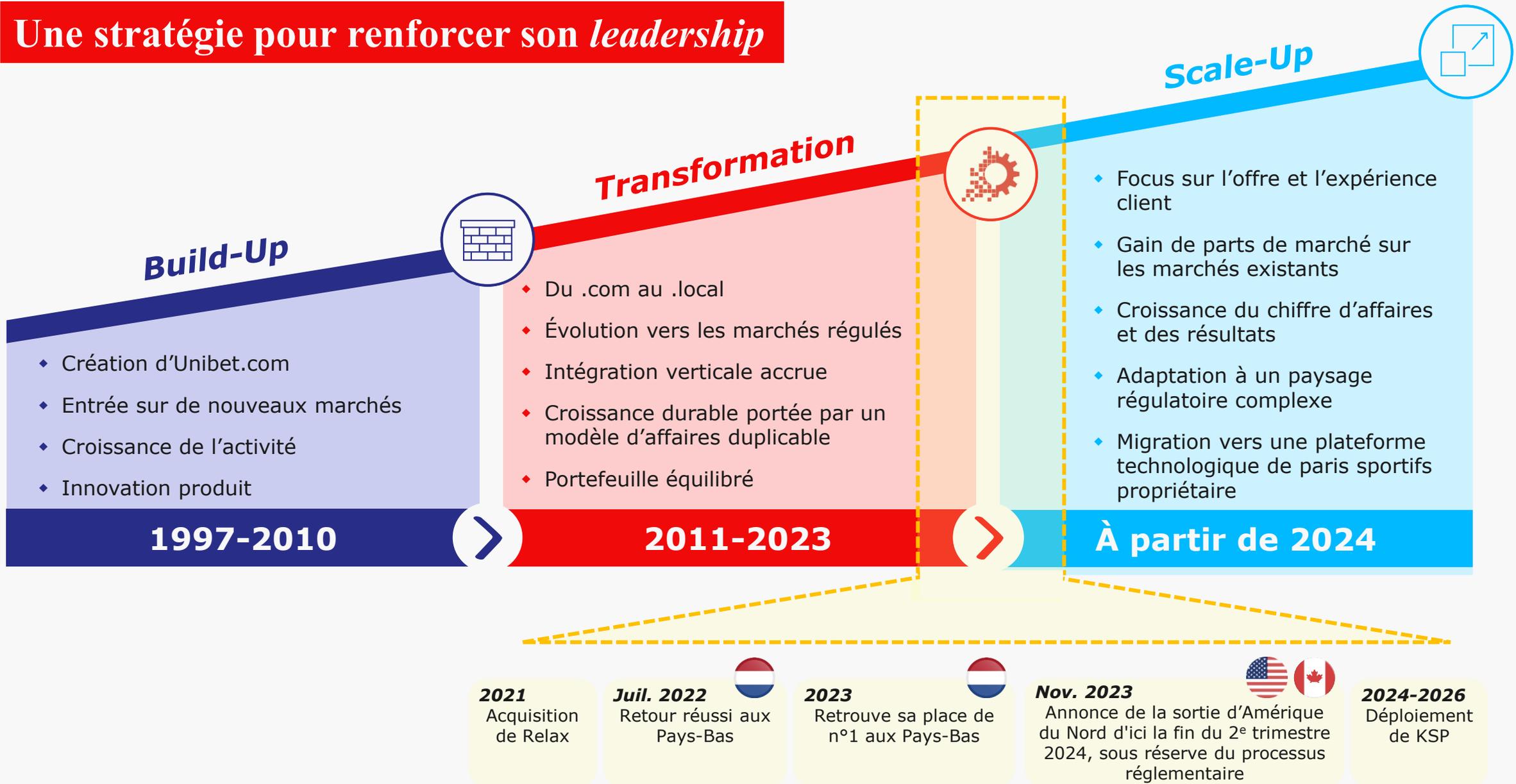


Sources : H2GC pour les tailles de marchés (en PBJ) et les prévisions de croissance du marché (sauf la France : sur la base des prévisions de FDJ).

¹ Les prévisions de marché reflètent les dernières perspectives réglementaires.

² Sur la base des prévisions de FDJ.

Une stratégie pour renforcer son *leadership*



1

Notre vision stratégique

2

Kindred, un acteur de 1^{er} plan des paris et jeux en ligne

3

Un rapprochement créateur de valeur

Kindred sera la pierre angulaire des activités de paris et jeux en ligne de FDJ sur les marchés ouverts à la concurrence

Modèle opérationnel du groupe FDJ après intégration de Kindred



% du CA prévisionnel 2024

Impact estimé sur l'EBITDA de Kindred de la sortie des marchés non régulés

EBITDA (m£)

2023

2024

Périmètre existant

205 m£

*Publié
A périmètre existant*

>250 m£¹

*A périmètre existant
Perspectives réitérées par Kindred*

Estimation FDJ

~170-180 m£²

*Estimation par FDJ basée
sur l'EBITDA publiée par Kindred,
retraitée pour exclure l'Amérique du
Nord, la Norvège et les .com*

>200 m£²

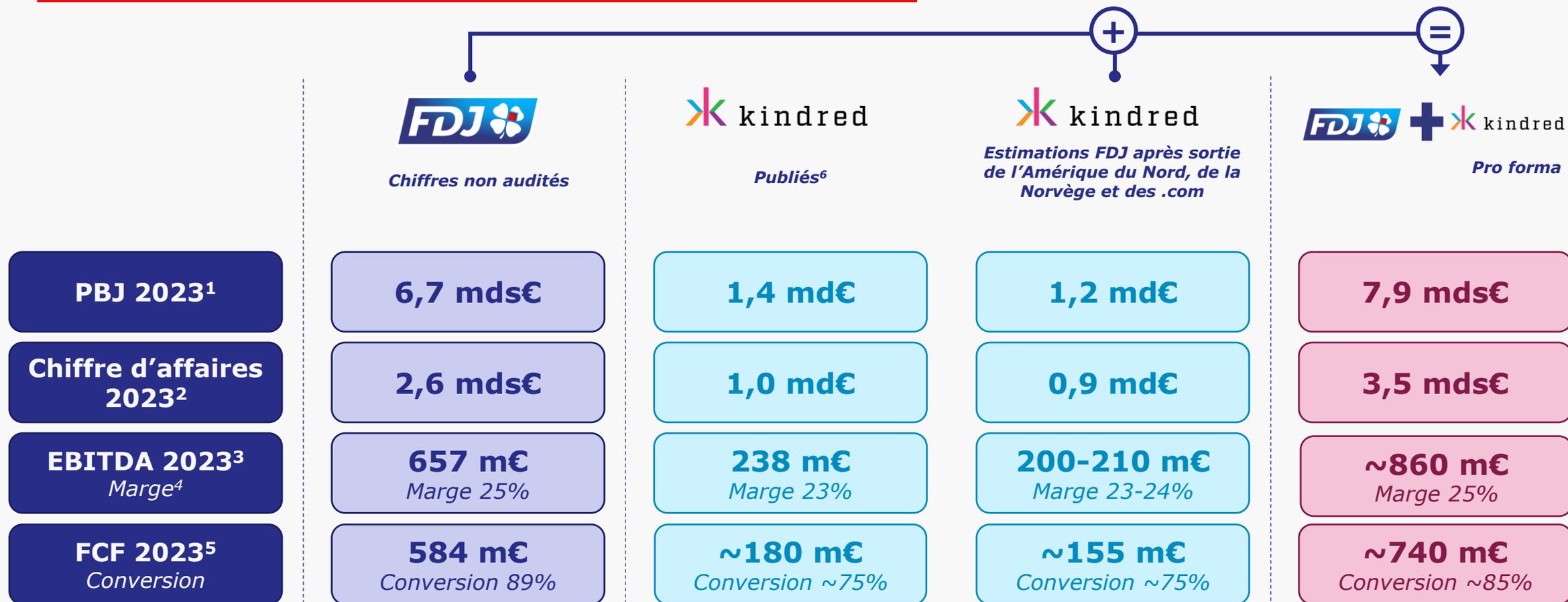
*Estimation par FDJ basée
sur les perspectives de Kindred, retraitées
pour exclure l'Amérique du Nord, la Norvège
et les .com*

Note : EBITDA se réfère à l'EBITDA sous-jacent selon la définition de Kindred.

¹ Comprend la contribution de l'Amérique du Nord à l'EBITDA pour le premier semestre 2024, la sortie de ce pays étant prévue mi-2024.

² Estimation par FDJ à titre indicatif de l'EBITDA de Kindred pro-forma de la sortie de la Norvège, des .com et de l'Amérique du Nord (i.e. nouveau périmètre).

Profil financier pro forma du nouveau Groupe



¹ Le produit brut des jeux (PBJ) fait référence au chiffre d'affaires total publié par Kindred (= produit brut gagné B2C + autre chiffre d'affaires des activités B2B) et au produit brut des jeux publié par FDJ. Le produit brut des jeux tel que publié par Kindred est défini comme le gain net ou la perte nette des paris placés hors coût des bonus promotionnels au cours de la période financière considérée, ce qui est cohérent avec le produit brut des jeux tel que publié par FDJ.

² Chiffre d'affaires selon la définition de FDJ : produit net des jeux (produit brut des jeux - prélèvements publics sur les jeux) + chiffre d'affaires des activités B2B.

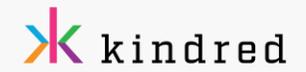
³ Le terme EBITDA fait référence à l'EBITDA sous-jacent publié par Kindred et à l'EBITDA courant publié par FDJ.

⁴ En % du chiffre d'affaires selon la définition de FDJ.

⁵ Défini comme EBITDA - Capex - Variation du fonds de roulement et % de conversion défini comme (EBITDA - Capex - Variation du fonds de roulement) / EBITDA

⁶ Conversion utilisant le taux de change EUR/GBP de 1,16568 au 19 janvier 2024.

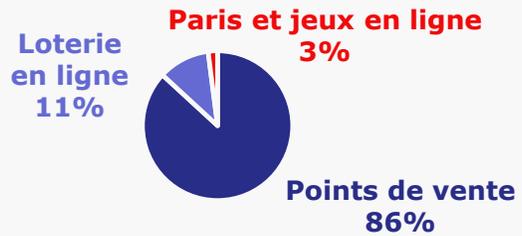
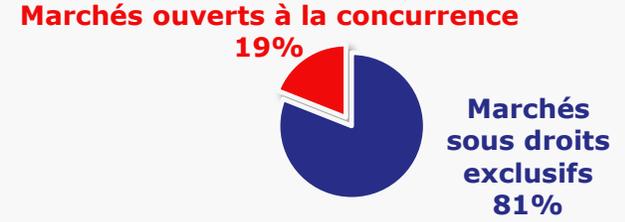
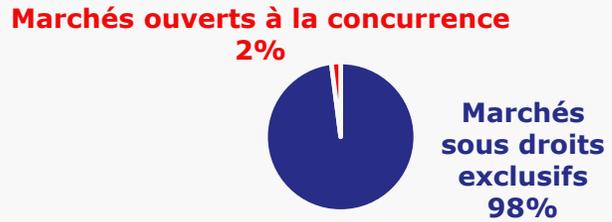
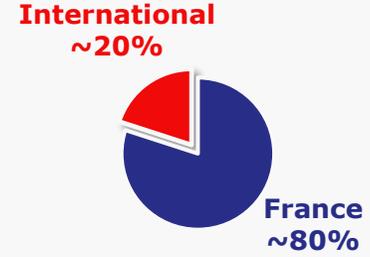
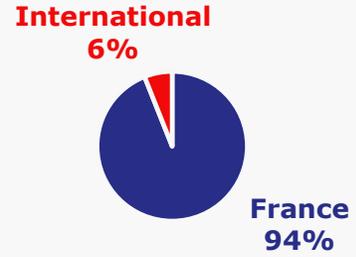
Une diversification accrue en termes de géographies, d'offres et de canaux de distribution



Un groupe international¹...
(20% du PBJ)

... avec une diversification de ses verticales ...
(Paris et jeux en ligne : 19% du PBJ)

... et une présence en ligne renforcée
(29% du PBJ)



France : Un challenger plus fort sur les paris et jeux en ligne ouverts à la concurrence

Parts de marché cumulées sur les trois segments ouverts à la concurrence en France
(Paris sportifs, paris hippiques, poker)

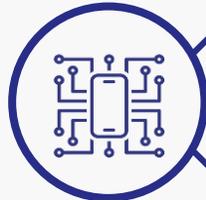


Source: Estimations FDJ.

Des leviers opérationnels créateurs de valeur



Renforcer l'attractivité de l'offre et l'expérience client sur tous les segments des paris et jeux en ligne



S'appuyer sur l'expertise digitale et les savoir-faire technologiques de Kindred pour accélérer la digitalisation de FDJ



Augmenter les positions du Groupe sur les marchés en concurrence



Une plateforme de paris et jeux en ligne pan-européenne pour saisir les opportunités et pénétrer de nouveaux marchés régulés

Un profil de croissance et de génération de résultats renforcé

Impact relatif sur la croissance
Amélioration de la croissance du chiffre d'affaires, de l'EBITDA et du cash-flow libre

Accélération de la croissance annuelle du PBJ
>50 pbs par an

Impact relatif sur le profil de marge
Hausse de la marge d'EBITDA pro forma et maintien de la conversion du cash-flow libre >80%

Effet relatif sur la marge¹ d'EBITDA
>50 pbs par an

Impact relatif sur le bénéfice par action
À partir de l'année 1 après intégration

Supérieur à 10%

Bilan pro forma solide
Maintien de l'objectif de dette nette / EBITDA $\leq 2,0x$ à moyen terme

Notation de niveau « Investment Grade » visée
Le Groupe combiné demandera une notation dans le cadre du refinancement du crédit relais

¹ En % du chiffre d'affaires selon la définition de FDJ : produit net des jeux (produit brut des jeux - prélèvements publics sur les jeux) + chiffre d'affaires des activités B2B.

Une forte création de valeur pour les actionnaires

**Politique de dividende
post acquisition**



**Distribution de 75% du
résultat net ajusté**
*(hors amortissement des allocations
de prix d'acquisition)*

**Une acquisition créatrice de
valeur pour les actionnaires
de FDJ**



**Effet relatif >10% sur le
dividende par action**
(dès celui au titre de l'exercice 2025)

Conclusion

La création d'un champion européen des jeux d'argent et de hasard, avec une taille accrue, un profil plus diversifié et des plateformes technologiques de pointe

Produit brut des jeux 2023¹ : ~8 milliards d'euros

% de PBJ à l'international : 20%

% de PBJ en ligne : 29%

En ligne avec les meilleures pratiques en matière de jeu responsable et de développement durable

Le Groupe combiné opérera exclusivement sur des marchés régulés localement

Le Groupe combiné bénéficiera d'une plus forte croissance de son chiffre d'affaires et de ses résultats, ainsi que d'un levier opérationnel accru

Accélération de la croissance du PBJ¹ >50 pbs
Effet relatif annuel sur la marge³ d'EBITDA² >50 pbs
Maintien d'un taux de conversion EBITDA/FCF⁴ > 80%

Une transaction créatrice de valeur avec une augmentation significative du retour aux actionnaires

Structure de capital optimisée
Effet relatif sur le dividende par action supérieur à 10%, avec l'engagement d'un taux de distribution élevé, de 75% du résultat net ajusté

¹ Dans l'ensemble de la présentation: Le produit brut des jeux (PBJ) fait référence au chiffre d'affaires total publié par Kindred (= produit brut gagné B2C + autre chiffre d'affaires des activités B2B) et au produit brut des jeux publié par FDJ. Le produit brut des jeux tel que publié par Kindred est défini comme le gain net ou la perte nette des paris placés hors coût des bonus promotionnels au cours de la période financière considérée, ce qui est cohérent avec le produit brut des jeux tel que publié par FDJ.

² Dans l'ensemble de la présentation: le terme EBITDA fait référence à l'EBITDA sous-jacent publié par Kindred et à l'EBITDA courant publié par FDJ.

³ En % du chiffre d'affaires selon la définition de FDJ : produit net des jeux (produit brut des jeux - prélèvements publics sur les jeux) + chiffre d'affaires des activités B2B.

⁴ Le free cash-flow (FCF) est défini comme (EBITDA - Capex - Variation du fonds de roulement). La conversion de l'EBITDA en FCF est définie comme FCF / EBITDA.