

## **ASSEMBLEE GENERALE DE FDJ DU 25 AVRIL 2024**

### **QUESTIONS ECRITES DES ACTIONNAIRES ET REPONSES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION**

#### **QUESTION DE MONSIEUR YVES ROYER**

*« Je suis actionnaire de FDJ et je trouve la stratégie actuelle de diversification et d'internationalisation de FDJ tout à fait pertinente.*

*Cependant, l'acquisition de Kindred à hauteur de 2,6 milliards d'euros me paraît assez chère au regard de la trésorerie disponible de FDJ et de la génération actuelle d'EBITDA et de cash-flow. Aussi, pouvez-vous à l'occasion de cette AG nous détailler précisément le plan de financement de cette acquisition, le niveau d'endettement net qui va en résulter ainsi que ses conséquences sur le bénéfice par action et le dividende pour les années à venir ? »*

#### **Réponse :**

L'offre publique d'achat sur Kindred est basée sur un prix de 130 SEK par action, faisant ressortir une valeur des titres à 2.5 Mds€ et une valeur d'entreprise à 2.6 Mds€ (en prenant en compte la dette financière nette ajustée de Kindred à fin décembre 2023).

Notre offre a été construite après une analyse marché par marché et hors synergies, une approche « bottom up », tenant compte de la sortie des Etats-Unis, de la Norvège et des autres marchés non régulés, à l'exception de la Finlande ou une régularisation à court-terme est envisageable.

La valorisation qui en ressort est globalement en ligne avec les transactions précédentes dans le secteur et extériorise une prime cohérente avec un échantillon d'offres publiques en Suède et en Europe. Celle-ci reflète notre conviction sur la valeur intrinsèque de Kindred et ses perspectives de croissance et de rentabilité en intervenant sur des marchés régulés porteurs.

A fin décembre 2023, l'excédent net de trésorerie (ENT) de FDJ ressort à 671 M€<sup>1</sup>, dont 855 M€ de trésorerie disponible<sup>2</sup>. En rapportant l'ENT à l'EBITDA 2023 de 657 M€, le levier de FDJ ressort ainsi à (1,0)x, positionnant FDJ parmi les acteurs les moins endettés du secteur.

A l'issue de l'acquisition de Kindred, le groupe FDJ passera d'une situation excédentaire de trésorerie à une position de dette nette, optimisant ainsi sa structure financière et son allocation du capital et nous estimons que le niveau d'endettement de l'ensemble sera cohérent avec un levier cible de 2,0x à moyen terme.

L'acquisition sera financée en mobilisant une large part des liquidités de FDJ et via un crédit relais (« bridge loan ») principalement auprès de banques françaises de premier plan. FDJ souhaite refinancer ce crédit relais à des conditions de marchés attractives en visant une notation de niveau Investment Grade.

A noter que le Groupe étant structurellement fortement générateur de trésorerie, cela n'affectera en aucun cas son fonctionnement et ses perspectives de croissance. Le groupe combiné maintiendra une trajectoire de désendettement compatible avec ses objectifs de stratégie financière.

---

<sup>1</sup> Excédent net de trésorerie correspondant aux actifs financiers non courants, actifs financiers courants et trésorerie et équivalents de trésorerie, nets des passifs financiers non courants et des passifs financiers courants, diminués : (i) des dépôts et cautionnements donnés, courants et non courants ; (ii) de la trésorerie soumise à restriction ; (iii) des sommes allouées exclusivement aux gagnants du jeu Euromillions ; (iv) des titres non consolidés, principalement composés de parts de fonds de capital-risque (FDJ Ventures)

<sup>2</sup> Trésorerie disponible correspondant à la trésorerie & équivalents de trésorerie nette des fonds Euromillions, et les dépôts mobilisables à moins de trente-deux jours.

Enfin, cette opération sera créatrice de la valeur pour les actionnaires de FDJ car elle permettra d'améliorer les perspectives de distribution de dividendes (relution du dividende par action >10<sup>3</sup>%).

---

<sup>3</sup> A partir du dividende sur l'exercice 2025, payé en 2026, sur la base d'un résultat net avant amortissement de l'allocation du prix d'achat (PPA) et sur la base d'un taux de distribution de 75%