

INSOLENTIAE

Décryptage impertinent, satirique et humoristique de l'actualité économique

Le vrai JT de l'éco

INSOLENTIAE

Décryptage impertinent, satirique et humoristique de l'actualité économique

**Le vrai JT de l'éco et de l'or vous est
offert par Joubert**



JOUBERT

INSOLENTIAE

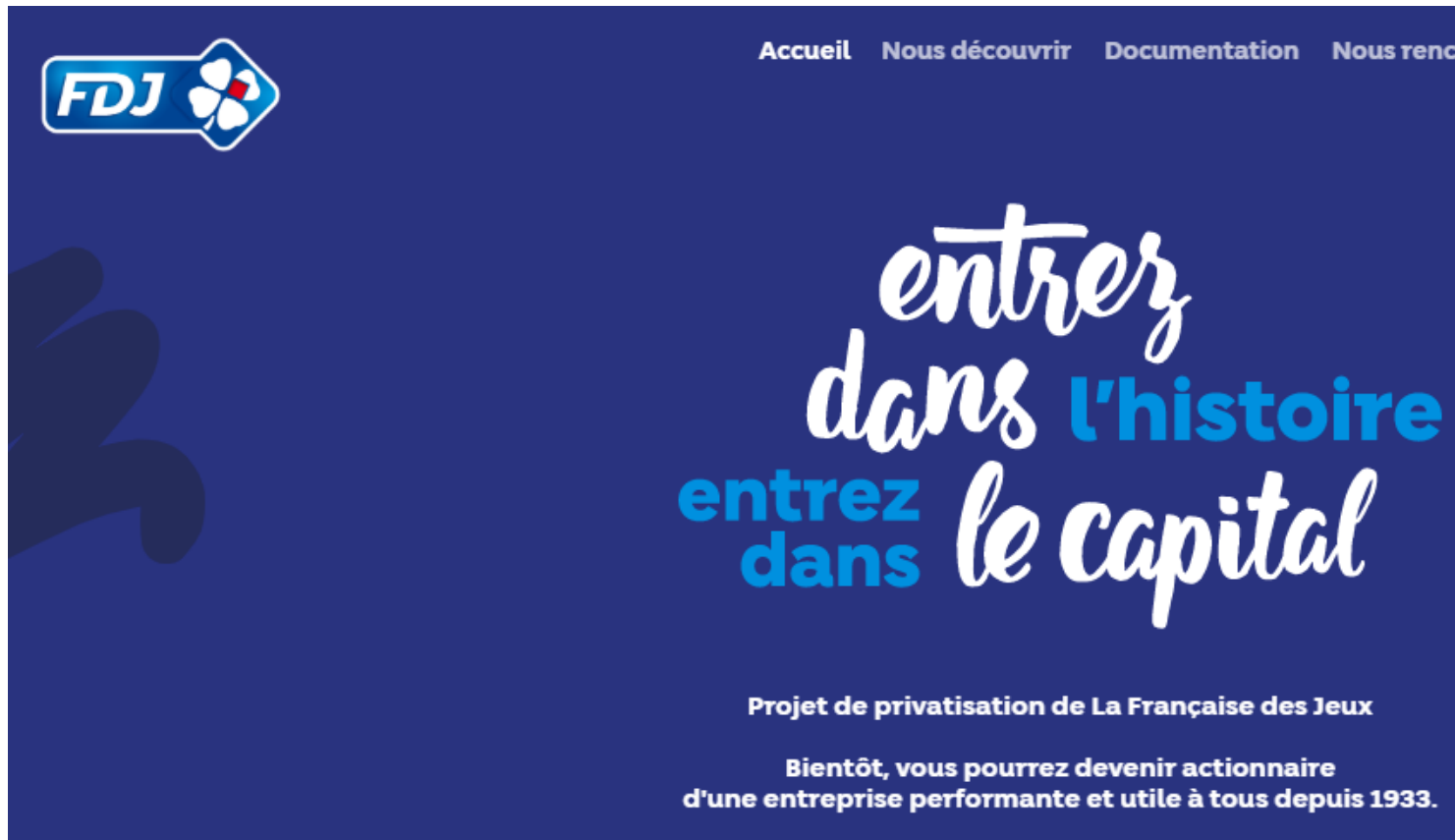
Décryptage impertinent, satirique et humoristique de l'actualité économique

**Gagner de l'argent en
devenant actionnaire de la
Française des jeux,
vraiment?**

INSOLENTIAE

Décryptage impertinent, satirique et humoristique de l'actualité économique

La FDJ, au départ les gueules cassées, un beau « storytelling »



The image shows a screenshot of the FDJ website. In the top left corner is the FDJ logo, which consists of the letters 'FDJ' in white on a blue background, next to a white four-petaled flower with a red center. In the top right corner, there is a navigation menu with the following items: 'Accueil', 'Nous découvrir', 'Documentation', and 'Nous renc'. The main content area features a large, stylized text graphic that reads 'entrez dans l'histoire' in white cursive, with 'entrez dans' in blue block letters below it, and 'le capital' in white cursive to the right. At the bottom of the page, there is a white text box containing the following information: 'Projet de privatisation de La Française des Jeux', 'Bientôt, vous pourrez devenir actionnaire', and 'd'une entreprise performante et utile à tous depuis 1933.'

INSOLENTIAE

Décryptage impertinent, satirique et humoristique de l'actualité économique

2 documents à lire, les comptes 2018 et le dossier AMF!

1 / 389

1 / 184



Société anonyme au capital social de 76 400 000 euros
Siège social : 3-7 quai du Point du Jour - 92100 Boulogne Billancourt
315 065 292 RCS Nanterre

389 pages + 184 pages
=
573 pages
rien que pour vous!!

**Rapport financier
et extra-financier
2018**

INSOLENTIAE

Décryptage impertinent, satirique et humoristique de l'actualité économique

Des facteurs de risques insoupçonnés!

CHAPITRE 3	Facteurs de risques.....	8
3.1	Risques liés au cadre réglementaire du secteur des jeux d'argent et de hasard *	8
3.1.1	Risques liés à l'évolution du cadre réglementaire	9
3.1.2	Risques liés à la mise en œuvre du cadre réglementaire.....	11
3.1.3	Risques liés à la mise en œuvre de sanctions pécuniaires	13
3.2	Risques liés à la pression concurrentielle pesant sur les jeux d'argent et de hasard	13
3.2.1	Risque de défaut de compétitivité en matière de paris sportifs en ligne *	14
3.2.2	Risques liés à l'évolution du bassin de joueurs	14
3.2.3	Risque d'élargissement du champ concurrentiel au travers d'offres qui ne respecteraient pas la réglementation relative à la loterie en ligne.....	15
3.3	Risques liés aux activités du Groupe	15
3.3.1	Risques liés aux opérations de jeux.....	15
3.3.2	Risques liés à l'organisation du Groupe et du réseau de points de vente	21
3.3.3	Risques liés aux activités adjacentes	22
3.3.4	Risques liés aux acquisitions	23
3.3.5	Risque de défaillance et de difficulté d'adaptation du système d'information	24
3.3.6	Risques liés à l'acquisition de certaines compétences.....	24
3.4	Risques juridiques et de non-conformité.....	24
3.4.1	Risque de blanchiment d'argent	24
3.4.2	Risque de corruption et autres atteintes à la probité	25
3.4.3	Risque lié au jeu des mineurs	25
3.4.4	Risque d'atteinte aux données personnelles	26
3.4.5	Risque lié aux compétitions sportives	26
3.4.6	Risques liés aux litiges	27
3.4.7	Risque de recours contre certains actes intéressant les activités sous droits exclusifs de FDJ	27
3.4.8	Risques liés aux droits de propriété intellectuelle	28
3.4.9	Risque juridique lié à la coexistence d'activités opérées sous droits exclusifs d'une part et en concurrence d'autre part.....	28
3.5	Risques financiers	29
3.5.1	Risque de liquidité.....	29
3.5.2	Risque de taux	30
3.5.3	Autres risques financiers.....	31

Les principaux risques:

- Evolution du cadre réglementaire
- Sanctions pécuniaires 5% du CA 10% en cas de récidive!
- Nouvelle autorité = nouvelle règle, nouveau cout!
- risque de concurrence. Points physiques, en ligne, nouveaux acteurs etc...
- risque de blanchiment
- risque lié au dvp international = sanctions financières



Oui mais bon la FDJ c'est 15 milliards d'euros de paris et de jeux...

INSOLENTIAE

Décryptage impertinent, satirique et humoristique de l'actualité économique

Les principaux chiffres !

La FDJ fonctionne comme une banque, il y a les sommes collectées et le PBN (produit net bancaire) nettement plus faible. Ici c'est le PNJ le produit net des jeux...

15.8 milliards d'euros de mises

10.7 milliards d'euros reversés aux joueurs

3.6 milliards d'euros reversés à l'état au titre de la taxe sur les jeux



Reste un peu moins de **1.8** milliards de PNJ c'est-à-dire de CA pour un bénéfice de « seulement » **170** millions d'euros!!

INSOLENTIAE

Décryptage impertinent, satirique et humoristique de l'actualité économique

Le PNJ = le CA

Le PNJ, suivi par gamme de jeux, s'établit à 1 774 M€ au 31 décembre 2018 (1 727 M€ au 31 décembre 2017).

<i>En millions d'euros</i>	31.12.2018			
	Tirage	Grattage	Sport	Total Groupe
Produit Net des Jeux (PNJ)	624,2	853,2	296,9	1 774,3

<i>En millions d'euros</i>	31.12.2017			
	Tirage	Grattage	Sport	Total Groupe
Produit Net des Jeux (PNJ)	639,7	834,4	252,7	1 726,8

1,7 milliard d'euros de CA en légère augmentation « naturelle », l'état s'est servi à hauteur de 3.5 milliards d'euros avant et prend évidemment la plus grosse part, privatisation ou pas! Et l'état continuera tous les ans à prendre ses 3.5 milliards d'euros voir plus si l'état augmente les taxes sur les jeux!

INSOLENTIAE

Décryptage impertinent, satirique et humoristique de l'actualité économique

Les biens maigres bénéfiques!

Total produits exceptionnels		47,8	39,7
Total charges exceptionnelles		51,7	58,5
Résultat exceptionnel	8	- 3,9	-18,8
Participation et intéressement des salariés	4,2	17,4	16,7
Impôt sur les bénéfices	9	80,8	74,0
RÉSULTAT NET	13	172,1	167,8

Les bénéfices de la FDJ ne représentent « que » 1.07% des mises des joueurs autant dire rien, des nèfles, nada, que dalle, et pas de quoi se relever la nuit...

Ne pas confondre les sommes monstrueuses des mises, les taxes plantureuses de l'état et les faibles bénéfices pour vous!!

INSOLENTIAE

Décryptage impertinent, satirique et humoristique de l'actualité économique

Petits bénéfiques, grosses charges de personnel = licenciements à venir...

3.8.2 Charges de personnel

Outre les rémunérations et charges sociales correspondantes, les charges de personnel incluent des coûts additionnels, incluant le coût des services rendus liés aux indemnités de fin de carrière ainsi que l'intérim, la formation et d'autres charges rattachées au personnel.

<i>En millions d'euros</i>	31.12.2018	31.12.2017
Rémunération	123,7	114,9
Charges sociales	66,7	61,4
Participation et intéressement	24,4	24,2
Avantages à long terme	3,0	3,3
Autres	23,1	22,9
TOTAL CHARGES DE PERSONNEL	240,9	226,7

INSOLENTIAE

Décryptage impertinent, satirique et humoristique de l'actualité économique

Conclusions... Sans doute pas une bonne affaire!

- CA faible, bénéfices riquiqui la FDJ n'est qu'une grosse PME.
- Le secteur du jeu est en pleine mutation et risque de s'ouvrir à la concurrence.
- Le seul vainqueur sera l'état qui peut augmenter les taxes sur les jeux, et ne rien laisser aux actionnaires.
- Le prix de vente peut-être élevé.
- Pour maintenir la rentabilité pour les actionnaires il faudra sans doute licencier seule variable d'ajustement.
- Traditionnellement les privatisations ne sont pas relatives pour les particuliers et les prix de vente initiaux trop élevés.
- Les risques sont multiples, et les réserves de la FDJ peu importantes.



Moralement ce n'est pas une bonne idée, financièrement cela risque d'être au mieux une affaire médiocre! Le cours pourrait même baisser en fonction du prix d'introduction retenu. Ce n'est que ma modeste analyse, mais je vais m'abstenir.

INSOLENTIAE

Décryptage impertinent, satirique et humoristique de l'actualité économique

Document AMF téléchargeable ici: https://www.fdj-devenir-actionnaire.com/fdj-content/uploads/2019/10/191018_document-denregistrement-fdj-v.-finale.pdf

Document rapport d'activité 2018 téléchargeable ici:
https://www.groupefdj.com/uploads/files/others/5d7623e3db994_FDJRFA2018_FR.pdf

Pour vous abonner
<https://insolentiae.com/boutique/>

INSOLENTIAE

Décryptage impertinent, satirique et humoristique de l'actualité économique

**Le JT de l'éco vous a été offert par
Joubert**



JOUBERT