



EQUISTRATIS

ETAT DES LIEUX ET PERSPECTIVES DE LA FILIERE
HIPPIQUE

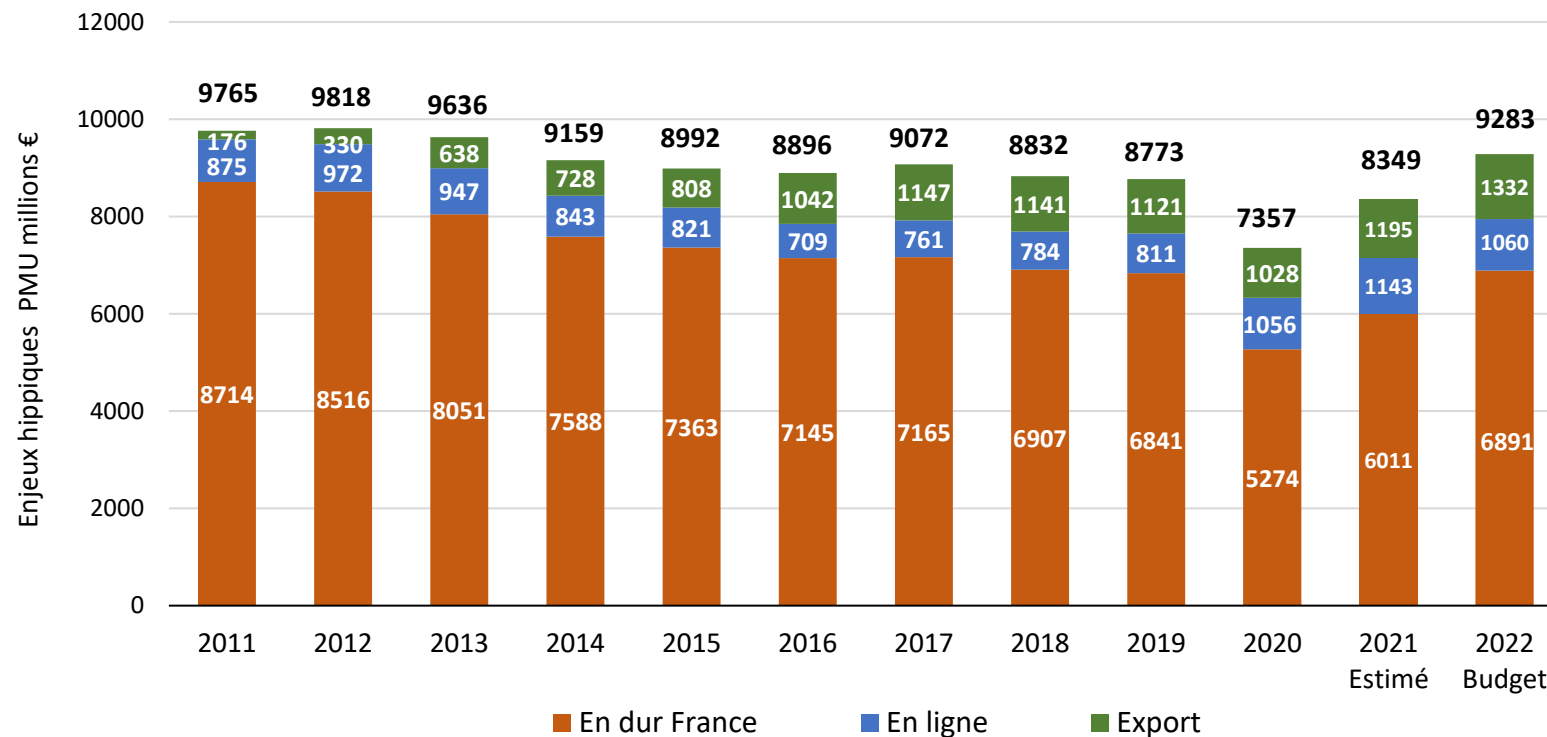
Argentan

4 avril 2022

- ❑ Analyse de l'évolution de la Filière : enjeux, partants, chiffres clés ...
- ❑ Risques économiques et juridiques du transport de sperme
- ❑ Quel avenir pour la Filière ?

Analyse de l'évolution de la Filière : enjeux, partants, chiffres clés ...

La tendance des enjeux hippiques: une érosion continue du offline et une rentabilité en déclin



- Sources: France Galop, Le Trot, PMU – Réalisation et Estimation : Equistratis

Mix origine – Réduction de la part offline France

- Part offline France: de 89% à 74% des enjeux en dix ans
 - Rentabilité nette (retour filière) par origine des jeux:
 - Offline France : 9,5%
 - Online avec taxe affectée : 7%
 - Export : 7%
- Perte de 5 points de rentabilité en dix ans
~ 45-50 M€

Mix produit - Réduction de la part du Quinté

Perte de rentabilité mix produit Quinté/Simple = 27 M€ en dix ans

Quinté							
millions €	2016	2017	2018	2019	2020	2021 Estimé	2022 Budget
Part de marché du Quinté	19,7%	19,1%	18,2%	16,6%	16,0%	16,5%	14,6%
Enjeux Quinté	1750	1738	1599	1465	1177	1374,7	1355
Evolution Enjeux Quinté vs. 2016		-12	-151	-285	-573	-375	-395
TRJ Quinté	63,3%	63,9%	65,0%	65,7%	65,7%	65,2%	65,2%
Taux PBJ Quinté (1-TRJ)	36,7%	36,1%	35,0%	34,3%	34,3%	34,8%	34,8%
PBJ Quinté	642	627	560	502	404	478	472
Evolution PBJ Quinté vs. 2016		-15	-83	-140	-238	-164	-171

Simple							
millions €	2016	2017	2018	2019	2020	2021 Estimé	2022 Budget
Part de marché du Simple	32,4%	34,8%	36,1%	38,4%	39,7%	40,3%	41,5%
Enjeux Simple	2878	3161	3174	3299	2921	3367	3853
Evolution Enjeux Simple vs. 2016		283	296	421	43	489	975
TRJ Simple	83,3%	84,1%	84,1%	83,8%	83,8%	83,8%	83,8%
Taux PBJ Simple (1-TRJ)	16,7%	15,9%	15,9%	16,2%	16,2%	16,2%	16,2%
PBJ Simple	481	503	505	534	473	545	624
Evolution PBJ Simple vs. 2016		22	24	54	-7	65	144

Trois actions à mener

1. Relance offline France

- Augmentation le nombre des points de vente
- Mobilisation et investissement points de vente
- Animation points de vente

2. Optimisation des jeux: Modèle Equistratis

- Potentiel 1 milliard d'euros d'enjeux supplémentaire: augmenter le TRJ de Quinté

3. Limitation GPI à moins de 5% contre 10% aujourd'hui



Si l'assiette fiscale change, le rendement fiscal est maintenu

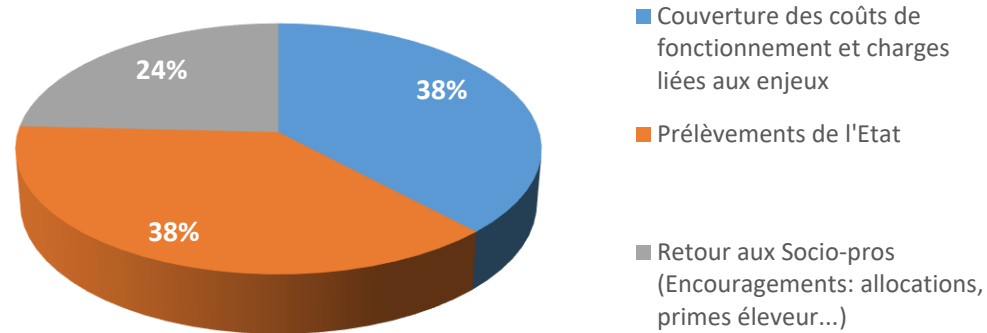
La nouvelle fiscalité sur le PBJ favorise les jeux à faible TRJ (Simple)

→ ce qui sera gagné en fiscalité sera perdu en dégradation du mix produit

La tendance 2022 (à fin mars)

Millions €	T1 2019 estimé	T1 2022 estimé	2022/2019 €	2022/2019 %
Enjeux PMU hippique				
▪ Offline France	1731,8	1762,1	+30,3	+1,7%
▪ Export	283,8	327,1	+43,3	+15,3%
▪ Online	198,6	263,6	+65,0	+32,7%
Total enjeux PMU hippique	2214,2	2352,8	+138,6	+6,3%
PNJ PMU hippique				
▪ Offline France	232,3	227,7	-4,4	-1,9%
▪ Export	26,3	29,4	+3,1	+11,8%
▪ Online (+ taxe affectée)	25,8	33,4	+7,6	+29,5%
Total PNJ PMU	284,4	290,7	+6,3	+2,2%
Coûts PMU	87,6	80,1	+7,5	+8,6%
Résultat net PMU	196,9	210,6	+13,8	+7,0%
Taxe affectée autres opérateurs	4,0	5,5	+1,6	+39,0%
Coûts Sociétés Mères	67,7	70,1	-2,4	-3,5%
Encouragements	133,2	146,1	+13,0	+9,7%

Un déséquilibre flagrant dans le partage de la valeur ajoutée et d'importantes marges de manœuvre sur les coûts de fonctionnement



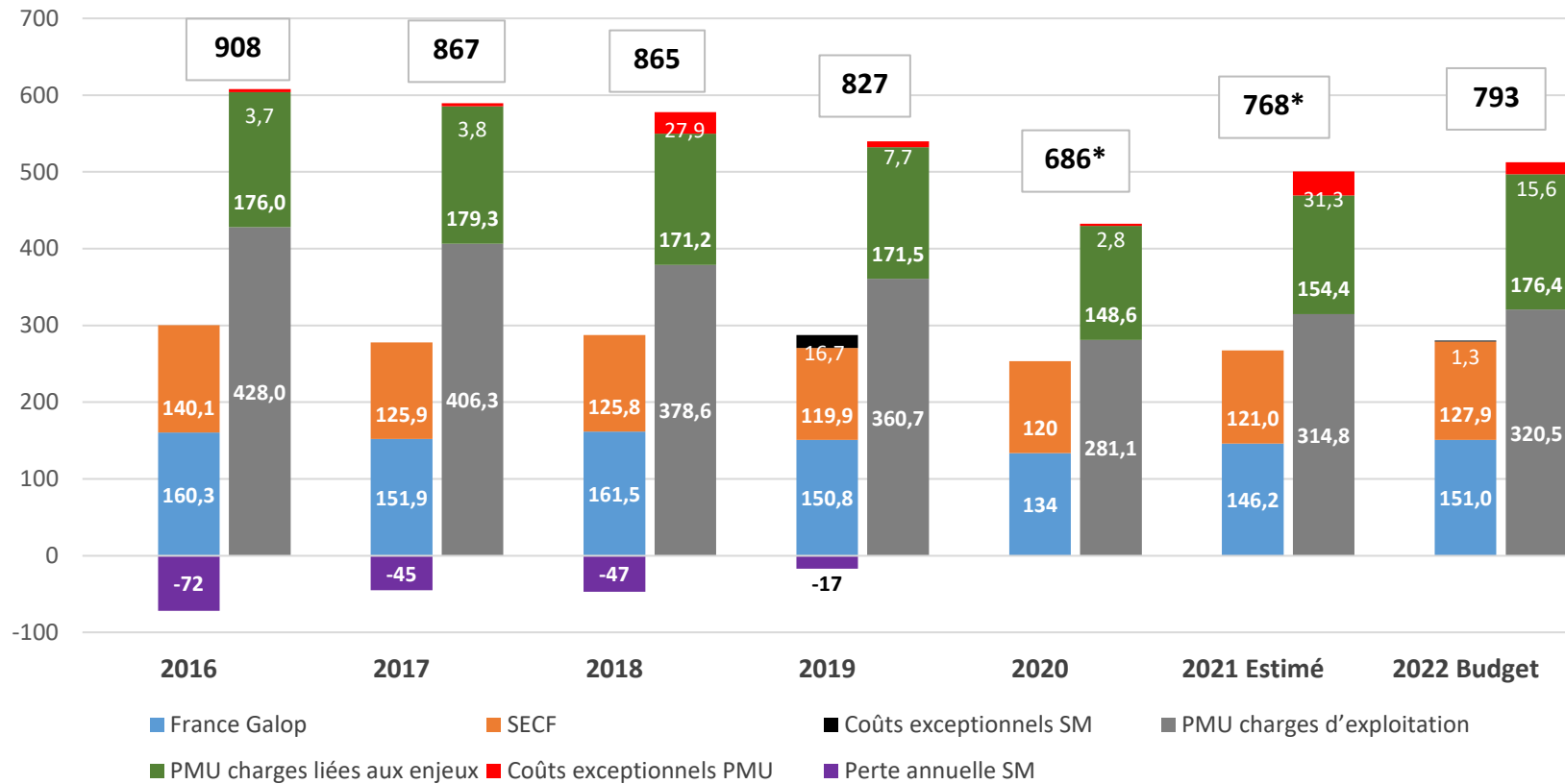
	2016	2017	2018	2019	2020	2021 Estimé	2022 Budget	Moyenne 2016-2022B
Valeur ajoutée	2337	2289	2231	2146	1775	2033	2186	2143

Partage de valeur ajoutée:

Couverture des coûts de fonctionnement et charges liées aux enjeux	908	39%	867	38%	865	39%	827	39%	686	39%	768	38%	793	37%	816	38%
Prélèvements de l'Etat	856	37%	854	37%	829	37%	816	38%	675	38%	770	38%	839	38%	806	38%
Retour aux Socio-pros (Encouragements: allocations, primes éleveur...)	572	24%	568	25%	537	24%	503	23%	413	23%	496	24%	554	25%	520	24%
Ratio Coûts de fonctionnement / Encouragements	1,6		1,5		1,6		1,6		1,7		1,5		1,45		1,6	

Sources: France Galop, Le Trot, PMU – Réalisation et Estimation : Equistratis

Un déséquilibre flagrant dans le partage de la valeur ajoutée et d'importantes marges de manœuvre sur les coûts de fonctionnement



*Compte tenu du financement public du chômage partiel

Sources: France Galop, Le Trot, PMU - Réalisation: Equistratis

Un déséquilibre flagrant dans le partage de la valeur ajoutée et d'importantes marges de manœuvre sur les coûts de fonctionnement

Une dérive par rapport à la loi dont l'objectif est le financement du secteur d'activité hippique « en participant, au moyen de l'organisation des courses de chevaux, au service public d'amélioration de l'espèce équine et de promotion de l'élevage ... ainsi qu'au développement rural ».

- Il faut poursuivre la réduction des coûts du PMU et des Sociétés Mères
- La diminution des coûts du PMU depuis 2018 a été opérée sur des dépenses excessives et facilement accessibles
- Salaires élevés, coûts de structure inflationnistes du fait de l'éclatement en trois entités
- Potentiel encore important de réduction d'effectifs au PMU
- Pas de baisse des coûts de fonctionnement des Sociétés Mères en 5 ans: réserve d'économies importantes en cas de restructuration
- Objectif minimum de diminution de 140 M€ (PMU+ SM) afin de parvenir à la parité avec le retour aux Socioprofessionnels : 650 M€ chiffre d'équilibre

OBJECTIFS D'ÉQUILIBRE POUR LA FILIÈRE HIPPIQUE

Recettes

9,323 milliards €

❑ PMU Hippique France en dur	7,0 milliards €
	+
❑ PMU Hippique France Online	1,1 milliards €
	+
❑ PMU Hippique Export	1,2 milliards €
❑ Taxe affectée et redevance autres opérateurs Online	23 millions €

Dépenses

9,323 milliards €

➤ Retours joueurs	6,975 milliards €
➤ Opérateurs étrangers	210 millions €
Valeur ajoutée*	2,138 milliards €
➤ Prélèvements Etat	824 millions €
➤ Coûts de fonctionnement	650 millions €
• Pôle de pilotage, Sociétés Mères, Organismes périphériques	475 millions €
• Commissions points de vente	175 millions €

**Retour filière =
Encouragements**

664 millions €

d'Encouragements aux Socio-Professionnels

soit



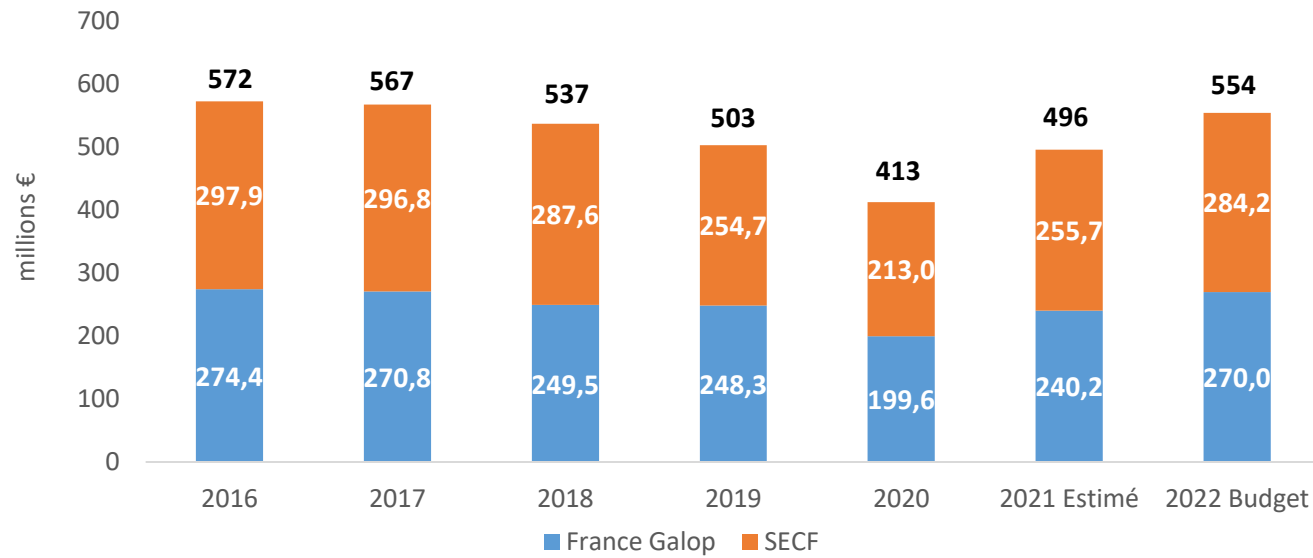
7,1%



des recettes de la filière hippique

*Valeur ajoutée = PBJ PMU + taxe affectée online + solde PMH; Partage de la valeur ajoutée = prélèvements Etat + coûts de fonctionnement + encouragements

Une baisse des revenus des Socioprofessionnels non compensés et un retour filière incertain s'il n'y a pas de réforme structurelle



Encouragements M€	France Galop	SECF	Total	Evolution vs. 2016
2016	274,4	297,9	572	
2017	270,8	296,8	568	-5
2018	249,5	287,6	537	-35
2019	248,3	254,7	503	-69
2020	199,6	213,0	413	-160
2021 Estimé	240,2	255,7	496	-76
2022 Budget	270,0	284,2	554	-18
		Baisse cumulée 2017 -2022B		-363

- Sources: France Galop, Le Trot, PMU - Réalisation: Equistratis

Une baisse des revenus des Socioprofessionnels non compensés et un retour filière incertain s'il n'y a pas de réforme structurelle

Entre 2017 et 2021, les Socioprofessionnels auront perdu 345 M€ de revenus non compensés par un PGE: soit 17% de leur revenu moyen cumulé entre 2018 et 2021.

Les années 2020 et 2021 représentent à elles seules 236 M€ de pertes

Pendant cette période, les salariés du PMU auront été augmentés mécaniquement de 3% par an, le chômage partiel a été très largement utilisé et les primes versées sans restrictions

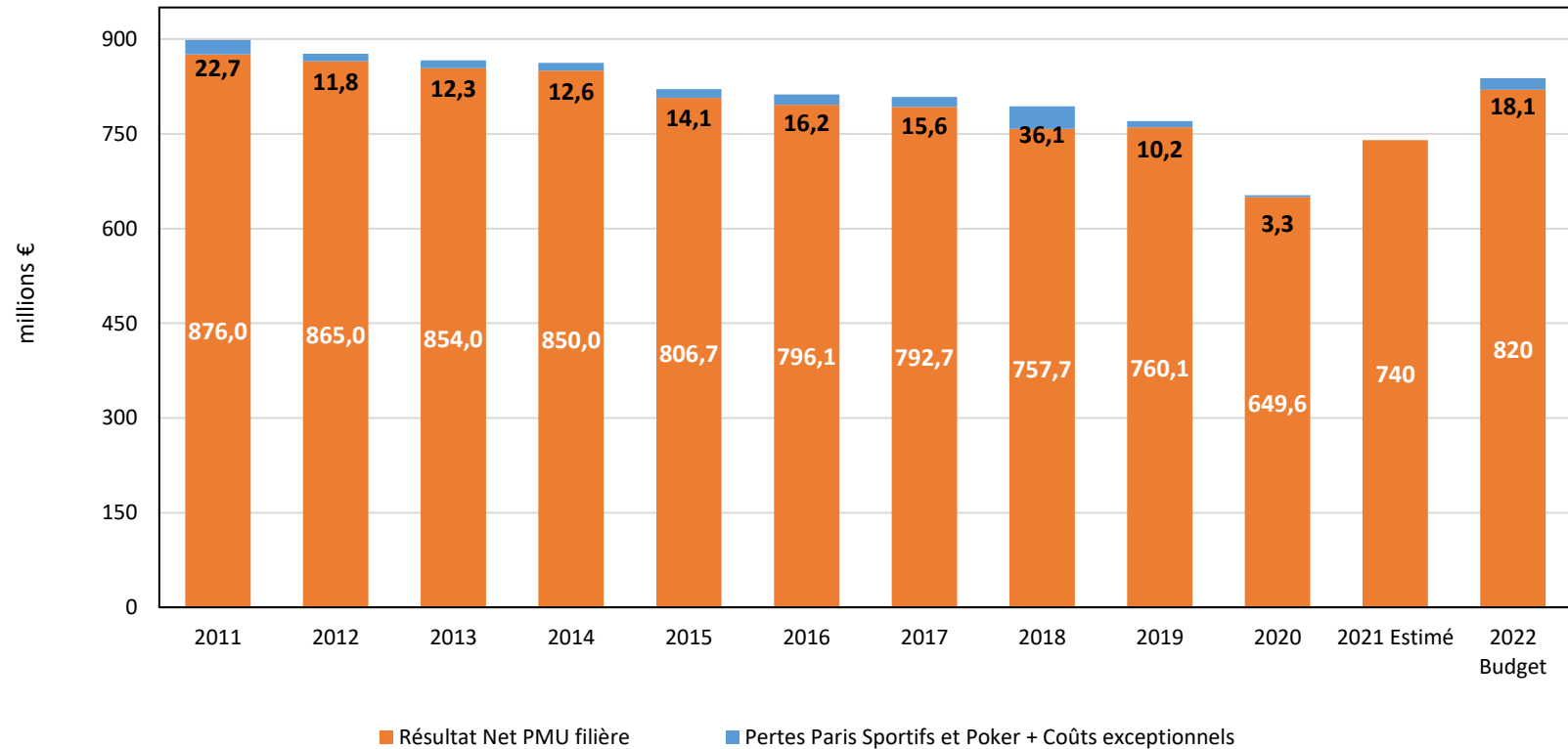
Les réductions du budget de PMU (-80 M€ sur 5 ans) ont porté sur des économies facilement accessibles (contrats de publicité, paris sportifs, sureffectifs patents)

Ce sont elles qui permettent de rééquilibrer temporairement le retour filière érodé par la baisse des enjeux offline, la perte de rentabilité due aux mix origine et au mix produits.

Les pertes des Sociétés mères ont été soldées par la baisse des encouragements

On a ainsi pénalisé la production de spectacles au profit du maintien d'une organisation dépassée et dispendieuse.

Une baisse des revenus des Socioprofessionnels non compensés et un retour filière incertain s'il n'y a pas de réforme structurelle



- Le cumul des pertes sur les paris sportifs / poker online de 2010 à 2021 est estimé à 129,76 millions €.
- La perte sur le Brésil est de 23 millions € en 2018.
- Sources: France Galop, Le Trot, PMU - Réalisation: Equistratis

Tableau de bord des comptes de la Filière hippique - Estimation de la marge nette disponible pour les Socio-Pro

millions €		2017	2019	2022 Budget	2022 / 2017 €	2022 / 2019 €
Enjeux PMU hippique en dur		8311	7962	8223	-88	261
dont France		7165	6841	6891	-274	50
dont Export		1147	1121	1332	185	211
Enjeux PMU hippique Online		761	811	1060	299	249
Enjeux PMU hippique totaux		9072	8773	9283	211	510
Enjeux hippique Online autres opérateurs		238	295	350		
Hippique En Dur France						
PBJ PMU hippique en dur France (hors export) (1)		1896,5	1767,1	1763,8	-132,8	-3,3
Prélèvements hippique en dur France (2)		(741,5)	(701)	(705,8)	+35,6	-4,8
Rémunération des réseaux de vente (3)		(151,1)	(147)	(155,1)	-4,0	-8,1
Commissions achat courses étrangers (4)		(23)	(18)	(16,9)	+6,1	+1,1
PNJ en dur France (5)=(1)+(2)+(3)+(4)		981,0	901,1	885,9	-95,1	-15,2
Hippique Export → Marge nette PMU hippique Export (6) ←		101,2	103,8	119,9	+18,7	+16,1
PNJ PMU hippique En dur (France + Export) (7) = (5) + (6)		1082,2	1004,9	1005,8	-76,4	+0,9
Hippique Online						
Marge PMU hippique Online (8)		56,8	52,5	67,0	+10,2	+14,5
Taxe affectée et redevance PMU hippique Online (9)		43,5	52,9	67,5	+24,0	+14,6
PNJ PMU hippique Online (10)=(8)+(9)		100,3	105,4	134,5	+34,1	+29,1
Marge Hippique = Total PNJ PMU hippique (11)=(7)+(10)		1182,5	1110,3	1140,3	-42,3	+30,0
Charges d'exploitation PMU hippique* (12)		(374,3)	(340,0)	(302,2)	+72,1	+37,8
Retour filière PMU hippique (13)=(11)+(12)		808,3	770,3	838,1	+29,8	+67,8
Coûts financier & exceptionnel PMU (14)		(3,8)	(7,7)	(15,6)	-11,8	-7,9
Perte Paris sportifs et Poker PMU (15)		(11,8)	(2,5)	(2,5)	+9,3	0,0
Résultat net PMU (16)=(13)+(14)+(15)		792,7	760,1	820,0	+27,3	+59,9
Taxe affectée et redevance autres opérateurs hippique Online (17)		13,6	16,3	22,3	+8,7	+6,0
Coûts de fonctionnement Sociétés Mères et PMH (18)		(283,6)	(290,7)	(280,2)	+3,4	+10,5
Marge nette disponible pour Socio-pro = Encouragements (19)=(16)+(17)+(18)-(20)		567,6	502,7	554,2	-13,3	51,5
Ratio Marge nette/Enjeux		6,1%	5,6%	5,8%	-	-
Résultat net Sociétés Mères (20)=(16)+(17)+(18)-(19)		(45)	(17)	8		

A propos des chiffres :

*: Hors charges d'exploitation des paris sportifs et poker dont les montants sont de 2017: 32,0 M€ / 2019: 20,7 M€ / 2022 Budget : 18,3 M€.

Les estimations et traitements réalisés par Equistratis s'appuient sur des données provenant des sites du PMU, des comptes et des budgets des acteurs de l'Institution hippique (PMU, France Galop, Le Trot). Equistratis mettra à jour mensuellement ce tableau de bord en l'absence d'une transparence sur la marge nette des activités du PMU pour les Socio-Professionnels. Cela permet d'avoir une vision aussi proche que possible de la réalité, malgré l'opacité de la communication sur la situation économique des courses hippiques.

Une baisse des revenus des Socioprofessionnels non compensés et un retour filière incertain s'il n'y a pas de réforme structurelle

- Le retour filière prévu en 2022 à 820 M€ est rendu possible principalement par la baisse du budget de PMU.
- Mais du fait de l'érosion des enjeux et de la rentabilité, si aucune réforme n'est entreprise, la rigidité et l'inefficacité de l'organisation actuelle, en trois entités sans stratégie commune, aboutira inéluctablement à de nouvelles diminutions d'encouragements.
- Le retour de l'inflation (5 à 7 % en 2022) aggravera le problème car les augmentations salariales du PMU et des Sociétés Mères s'ajusteront, alors que les dérives des coûts des Socioprofessionnels ne pourront pas être prises en compte. L'absence de marges de manœuvre créera un « effet ciseau »: augmentation des coûts de fonctionnement, baisse de revenu des Socioprofessionnels et diminution des encouragements.
- L'Etat qui a la tutelle du service public des courses n'exerce pas sa fonction de pilotage stratégique et de contrôle, ce qui est très dommageable pour une profession fragilisée.
- Nous agissons pour qu'une véritable réforme soit entreprise sur la base d'un projet de restructuration de la filière hippique que nous avons déjà formalisé.
- Ce sera le socle du programme électoral que nous soumettrons aux candidats convaincus que le temps est venu de s'engager ensemble pour sauver la filière.



Délégué interministériel

Tutelle publique

Représentants de l'Etat

Personnalités
qualifiées ou
actionnaires

7

2

1

Représentants
des turfistes

Pôle de pilotage

18 membres
dont Pdt & DG

4

LeTROT

4

**FRANCE
GALOP**

Comité
régional
Trot

Fédérations
régionales
Trot & Galop

Comité
régional
Galop

Socio-pros
Trot

Sociétés de
courses
Trot & Galop

Socio-pros
Galop

Filière



Risques économiques et juridiques du transport de sperme

Quel avenir pour la Filière ?