

ANALYSE SEMESTRIELLE DES JEUX D'ARGENT ET DE HASARD EN FRANCE

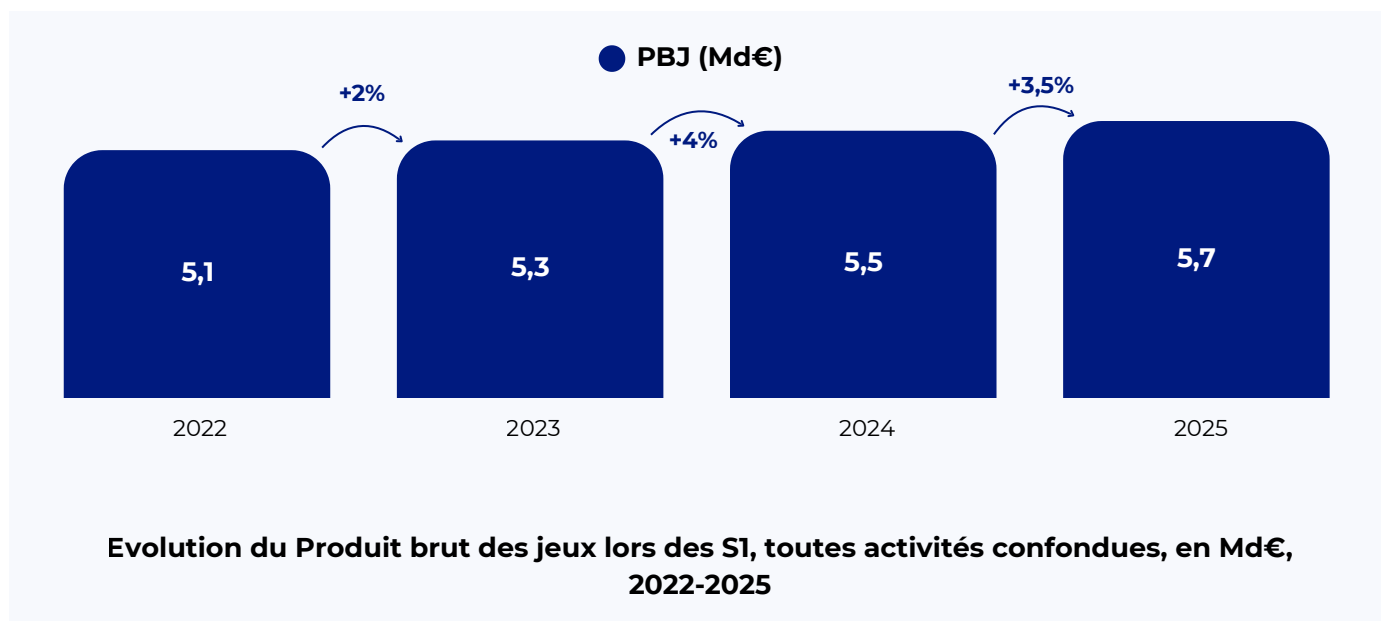
PREMIER SEMESTRE 2025



Synthèse du rapport semestriel	3
Le marché des jeux en ligne	5
• Focus paris sportifs	6
• Focus paris hippiques	7
• Focus poker	8
FDJ United	9
PMU	10
Annexes	11

La croissance du marché confirmée, principalement portée par les performances des paris sportifs en ligne et de FDJ UNITED

- **Au premier semestre 2025, le marché des jeux d'argent et de hasard confirme son dynamisme, atteignant un niveau d'activité absolument inédit.** Au premier semestre 2025 (S1), le Produit Brut des Jeux (PBJ) du secteur (hors casinos et clubs de jeux, leurs résultats étant délivrés annuellement) progresse ainsi de 3,5% par rapport au S1 2024 pour atteindre **5,7Mds€**.
- **La croissance du marché des jeux d'argent et de hasard semble conserver les caractéristiques observées depuis deux ans, avec un marché en ligne tiré par le pari sportif, et un acteur, FDJU, qui consolide sa position sur l'ensemble des segments.** Le calendrier sportif 2025, pourtant moins dense qu'en 2024, ne semble ainsi pas avoir significativement impacté le dynamisme du marché des jeux d'argent (3,5% au S1 2025 contre 4% l'année précédente).
- **Cette croissance pourrait se poursuivre au second semestre** si les joueurs nouvellement recrutés sont fidélisés et que les recrutements de nouveaux joueurs se poursuivent, sous l'effet des stratégies commerciales des opérateurs (augmentation du panier moyen, ventes croisées, etc.), sous réserve de l'incidence - difficile d'apprécier - de la hausse de la fiscalité intervenue le 1er juillet, notamment sur les dépenses marketing des opérateurs.



Le marché des jeux en ligne

Le PBJ du marché en ligne s'établit à 1,4Md€ au S1 2025, en croissance de 6% par rapport à la même période l'année précédente. Cette performance globale masque néanmoins des tendances contraires en termes de PBJ : le pari sportif en ligne reste le moteur du segment en ligne et du marché total, là où le pari hippique affiche une performance mitigée et le poker un recul net de son activité.

Les comptes joueurs actifs (CJA) s'élèvent à 4,7M, soit une progression de 9% par rapport au S1 2024. Cette croissance est observable sur les trois segments d'activité du marché en ligne, ce qui peut indiquer la poursuite du recrutement via les ventes croisées des opérateurs (recrutement de joueurs occasionnels avec des paniers moyens faibles), observée en 2024.

Tous les indicateurs du pari sportif sont en forte progression en dépit de l'absence d'événements sportifs aussi majeurs qu'en 2024. Les mises progressent de 15% au S1 2025 par rapport au S1 2024, atteignant 6Mds€. Le PBJ progresse lui de 10% à 961M€ et les CJA comme les joueurs uniques de plus de 10%.

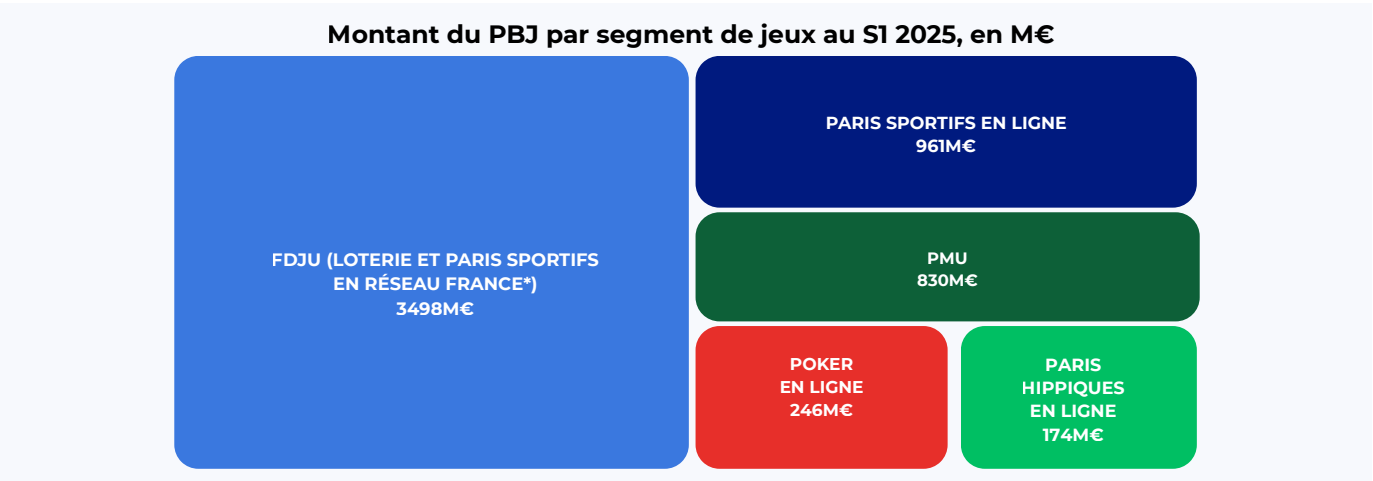
La croissance des enjeux du pari hippique ralentit au S1 2025, mais le PBJ reste stable. La croissance des enjeux du pari hippique s'établit à 1% (795M€ contre 787M€) au S1 2025, après 2,3% de croissance au S1 2023 et 6% au S1 2024. A l'inverse, le PBJ reste stable à 174M€. Les CJA sont en progression bien que le nombre de joueurs uniques diminue (+3% à 513 000 CJA et -3% de joueurs uniques à 447 000). Ces chiffres semblent traduire une augmentation de l'intensité concurrentielle sur le segment avec des joueurs profitant des offres promotionnelles de bienvenue.

Le PBJ du poker s'établit à 246M€ au S1 2025, en décroissance de -4% par rapport à la même période 2024, même si le nombre de joueurs augmente sous l'effet des ventes croisées. Le format Cash Game est en net recul avec un PBJ en décroissance de -15% (47M€) alors que les formats MTT et Sit&Go se maintiennent (199M€ de PBJ au S1 2025 contre 202M€ l'année dernière). Cependant, le nombre de CJA et des joueurs uniques sont en forte progression, avec respectivement 1,7M de CJA (+12% par rapport au S1 2024) et 1,3M de joueurs uniques (+10%), tirés par les ventes croisées.

Les opérateurs sous droits exclusifs FDJ UNITED et PMU

Du fait de l'acquisition de Kindred par FDJU en octobre 2024, le PBJ total du groupe au S1 2025 est en hausse de 19% par rapport au S1 2024. A périmètre comparable, le PBJ du groupe est en progression de +1,6% (4,4Mds€) alors que le chiffre d'affaires est lui en recul de -1,7% à 1,9Mds€. Ainsi, l'activité du segment « Paris et Jeux en ligne » (incluant désormais les activités en ligne de Kindred en Europe) est passée de 126M€ au S1 2024 à 700M€ au S1 2025 (+458%). Le segment « Loterie et paris sportifs en réseau France » (les jeux sous droits exclusifs en France) est lui en croissance de 4,4% au S1 2025, avec un dynamisme particulier des jeux de tirage (+8,8%) qui ont bénéficié des cycles longs d'Euromillions (plus de 20 super jackpots supérieurs à 75M€ sur le semestre), et la bonne tenue des jeux instantanés.

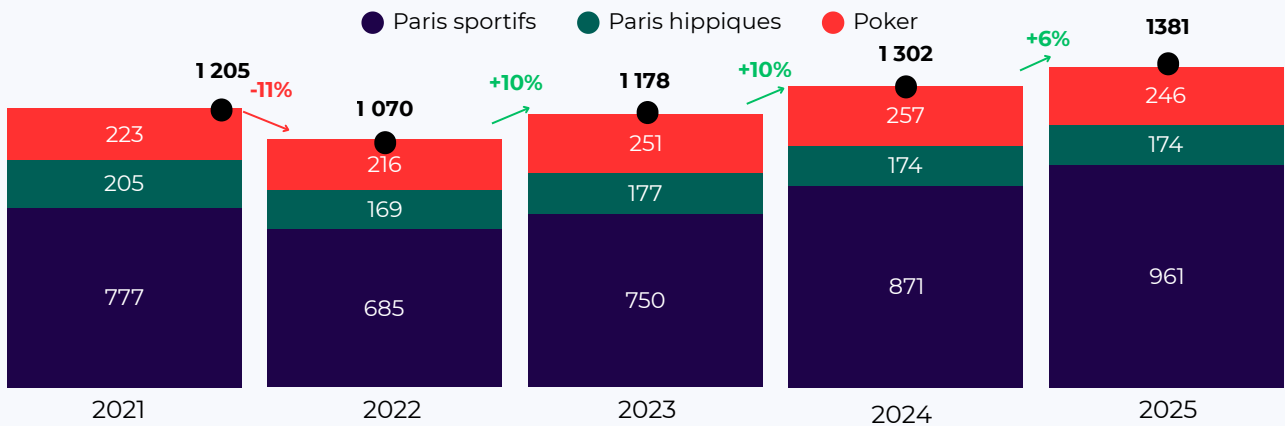
S'agissant des activités du PMU sous droits exclusifs (PMU DE), la décroissance des enjeux (3,2Mds€ au S1 2025, -4,2% par rapport au S1 2024 contre -2% sur la même période de l'année précédente) et du PBJ (830M€ au S1 2025, -2,6% au S1 2025 contre -2,3% au S1 2024) s'accélère. Comme en 2024, les performances du 1er trimestre 2025 expliquent en partie ces résultats, avec une baisse de -5,5% des enjeux et de -4% du PBJ.



*Périmètre de FDJU impliquant ses activités exercées sous droits exclusifs en France (loterie en réseau physique et en ligne, paris sportifs dans le réseau physique)

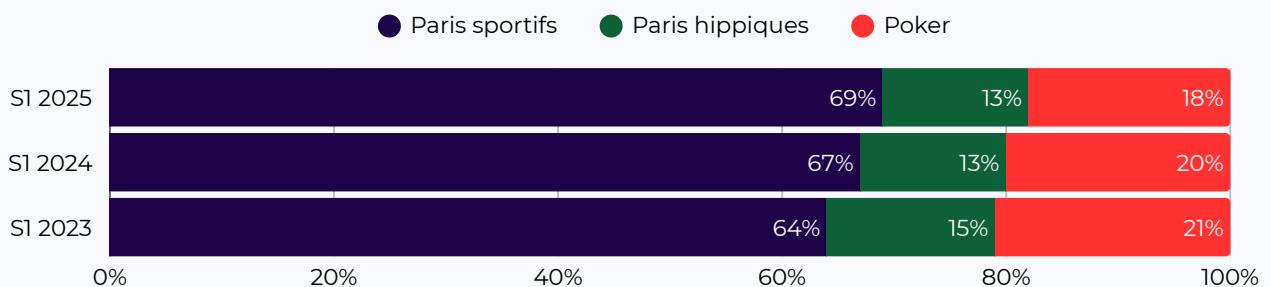
Un marché en ligne toujours aussi dynamique, porté par le pari sportif

PBJ par segments, en M€, S1 2021-2025



En 2025, les tendances précédemment observées sur les parts de marché de chaque segment se perpétuent. Le pari sportif gagne 2 points de pourcentage que perd le poker en ligne.

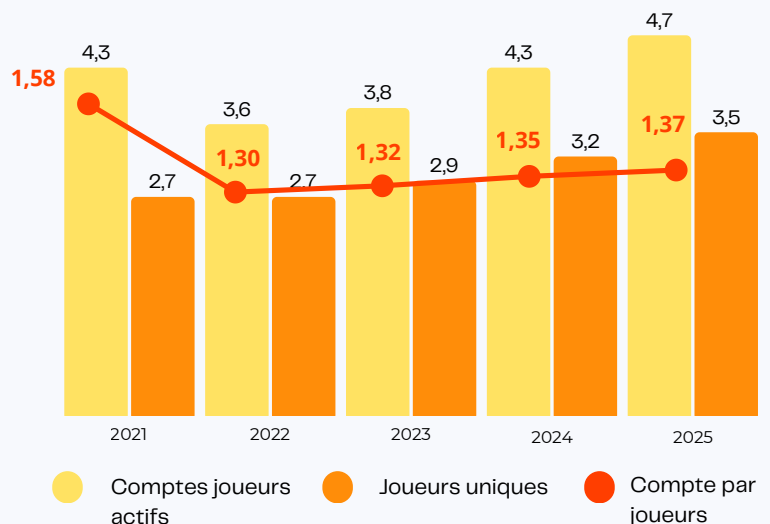
Evolution de la part de PBJ réalisée par segment de jeu en ligne, entre le S1 2023 et le S1 2025



Les **CJA** de l'ensemble des segments sont en **progression** : au total, ils atteignent **4,7 millions**, soit une progression de **+9%**.

Cette hausse est principalement alimentée par le **pari sportif** mais également par le **poker**. Les CJA du paris hippiques y contribuent plus modestement avec une légère progression.

Nombre de joueurs actifs et uniques, en millions de joueurs, S1 2021-2025

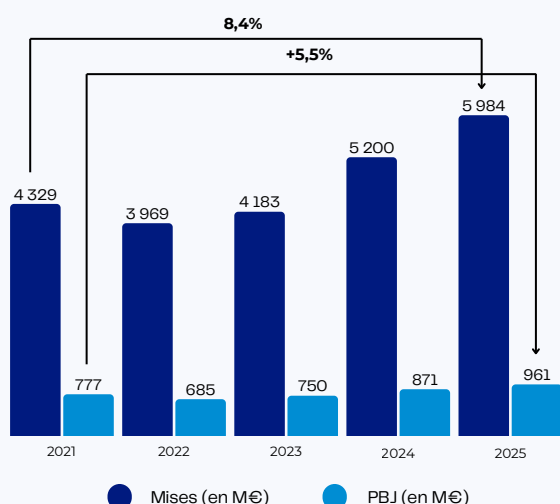


Tous les indicateurs du pari sportif en ligne sont en forte progression

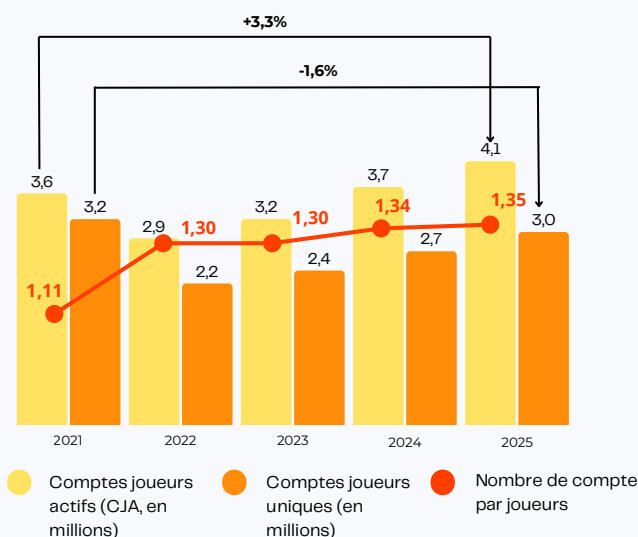
Au S1 2025, le pari sportif connaît une **forte hausse de ses mises (+15% par rapport au S1 2024, soit 6Md€)**. Le **PBJ est lui en progression de +10% (soit 961M€)** sur la même période. **Les CJA, pour leur part, progressent de +11% (4,1 millions au S1 2025) contre +10% pour les joueurs uniques** (3 millions au S1 2025), alors même que les efforts marketing des opérateurs ont été moindres.

Les mises du pari sportif augmentent toujours, après une progression déjà significative de +24% entre le S1 2023 et le S1 2024, alors même que l'année **2025 n'a pas connu de compétitions sportives majeures**.

Tous les mois du S1 2025 ont vu les mises augmenter par rapport à celles de l'année 2024, y compris le mois de juin 2025, avec une croissance de +10% par rapport à juin 2024 (qui incluait pourtant une partie de l'Euro de Football, et marquait déjà une croissance de +66% par rapport à juin 2023), portée par le **tennis**.

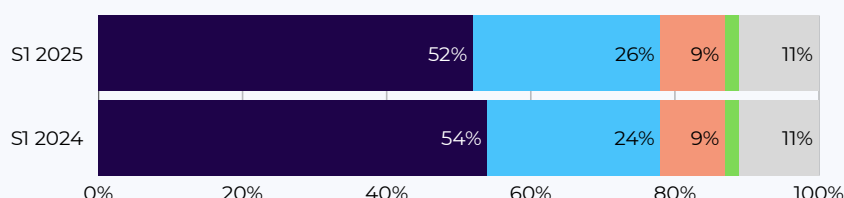
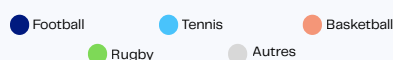


Mises et PBJ du Pari sportif, en M€, S1 2021-2025



CJA et JU, en millions de joueurs, S1 2021-2025

Evolution de la part des mises par sport entre le S1 2024 et le S1 2025



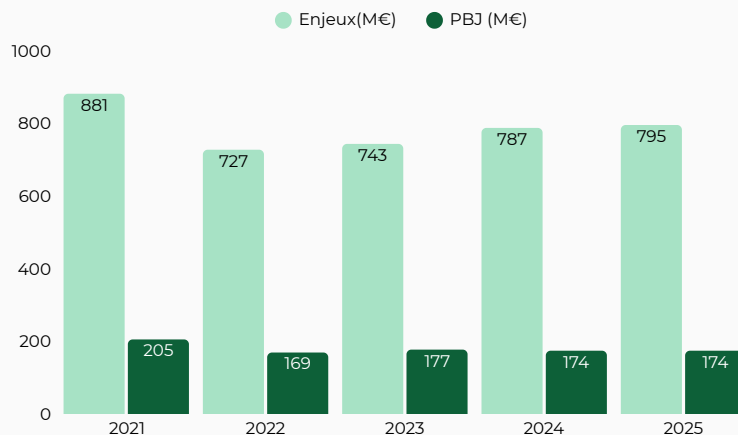
Le montant des mises du football a progressé de 13% (bien que leur part ait légèrement diminué dans le total des mises à 52%) portées par **le changement de format de la Ligue des Champions (+52 matches)** et **le parcours du PSG lors de cette même compétition**. La part du tennis progresse dans le total des mises, tout comme le volume de mises en tennis (+22% au S1 2025). Ces **bonnes performances sont liées au tournoi de Roland Garros** (+46% et +51% de mises en mai et juin entre 2024 et 2025), riche en rebondissements.

Un niveau d'activité stable des paris hippiques en ligne malgré un recul du nombre de joueurs

UNE AUGMENTATION DES ENJEUX ET UN PBJ STABLE

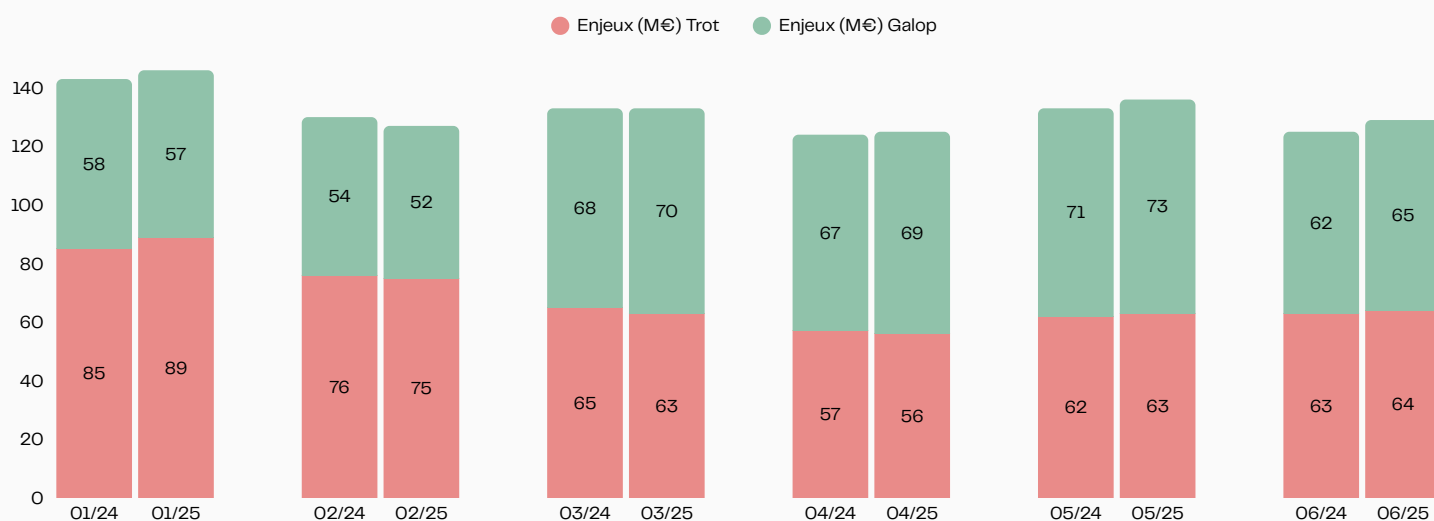
Au S1 2025, les enjeux du pari hippique en ligne progressent de 1% pour atteindre **795M€**. Cette hausse est l'une des plus faibles constatées ces 3 dernières années : +2,3% au S1 2023, +6% au S1 2024.

Le PBJ reste quant à lui stable, à **174M€**, contrastant avec la baisse de l'année passée (-1,7% au S1 2024).



ENJEUX PAR DISCIPLINE

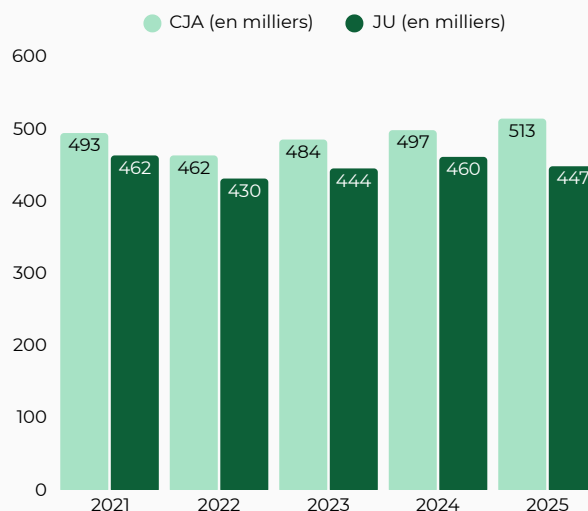
Ce sont principalement les enjeux des courses de galop qui contribuent à la progression de l'activité (+1,6% au S1 2025, contre +0,4% pour le trot).



UNE AUGMENTATION DU NOMBRE DE COMPTES PAR JOUEURS

Le nombre de CJA en paris hippique en ligne poursuit sa progression au S1 2025, avec **513 milliers de CJA (+3%)**. Le nombre de joueurs uniques (JU), en revanche, est en diminution : **-3%, atteignant ainsi 447 milliers au S1 2025**. Le nombre de comptes par joueurs progresse ainsi de +6% à 1,15 (contre 1,08 au S1 2024).

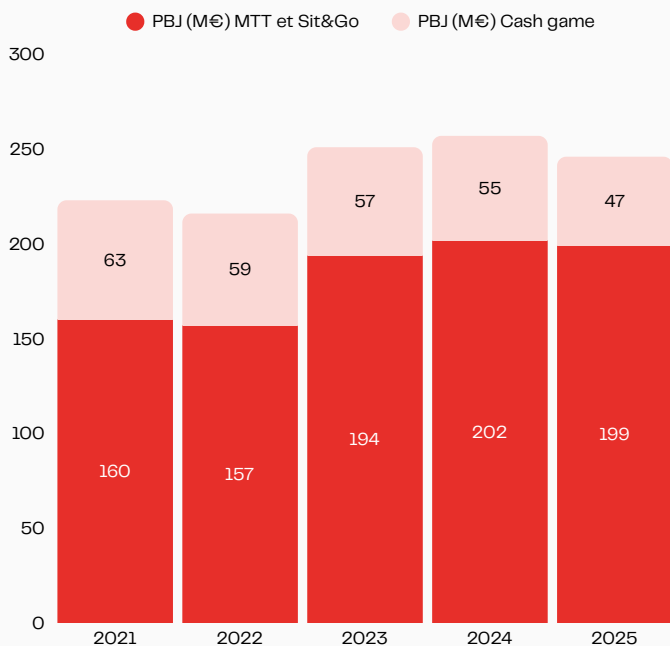
Ces chiffres peuvent traduire une augmentation de l'intensité concurrentielle entre les acteurs du segment avec le recrutements de joueurs "opportunistes" avec des paniers moyens faibles, attirés en partie par les gratifications des opérateurs.



Un segment dont l'activité recule au S1 2025 mais qui reste attractif pour les joueurs

UN PBJ EN BAISSÉ À 246M€

Le PBJ du poker affiche une baisse de -4% entre les S1 2024 et 2025 pour atteindre 246M€. Cette diminution est attribuable au Cash Game dont le PBJ décroît fortement (-15%) alors que les PBJ des formats MTT et Sit&Go restent stables.

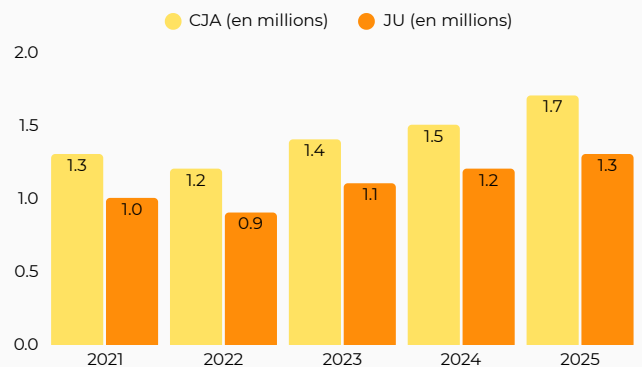


NOUVEAUX RECORDS DE CJA ET DE JU

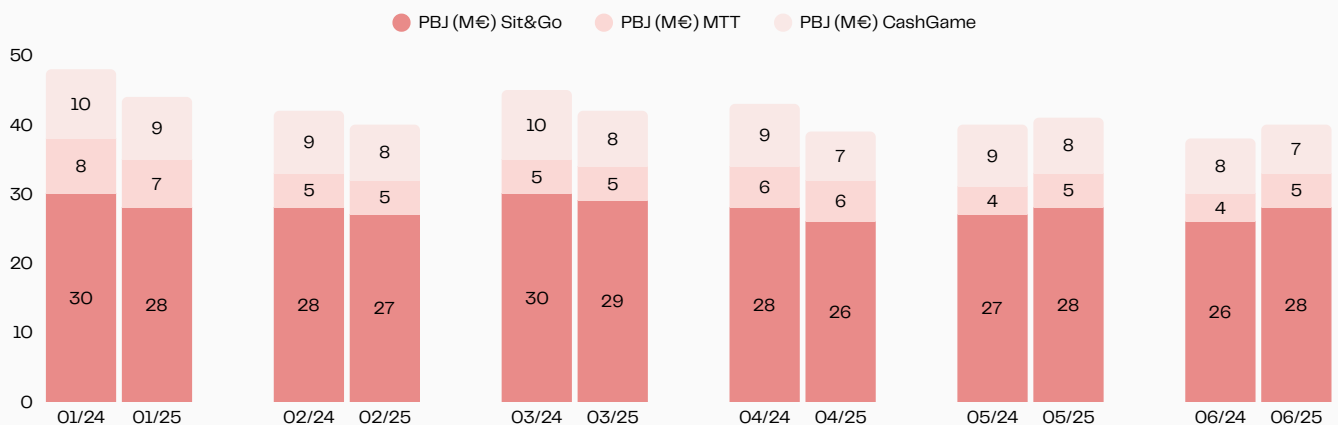
Le segment reste attractif pour les joueurs. Le nombre de CJA et de joueurs uniques est en forte progression, avec respectivement 1,7M de CJA (+12% par rapport au S1 2024) et 1,3M de joueurs uniques (+10%).

Sur ce segment, les opérateurs parviennent donc à recruter des joueurs mais ne parviennent pas à les monétiser. Le panier moyen (PBJ/CJA) diminue ainsi de -14% entre le S1 2024 et 2025.

Les stratégies de ventes croisées des opérateurs peuvent expliquer ce phénomène : les joueurs de pari sportifs sont incités à essayer l'offre de poker (via des gratifications financières) avec des paniers moyens faibles.



UNE BAISSÉ DE PBJ OBSERVÉE SUR LA QUASI-TOTALITÉ DES MOIS DU S1 2025



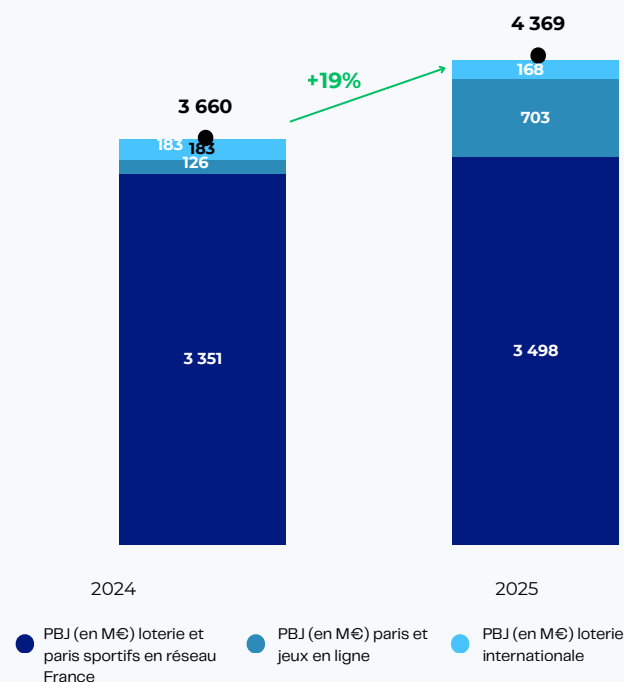
Le PBJ de FDJ United est en progression, au global comme à périmètre constant

Au S1 2025, le PBJ total du Groupe FDJU est en croissance de 19%, s'établissant à près de 4,4Md€. **Cette croissance est portée par l'acquisition de Kindred et le changement de périmètre du groupe** (+458% de PBJ à 703M€ pour l'activité Paris et Jeux en ligne, contre 126M€ en 2024). **A périmètre constant, la croissance du PBJ s'élève à +1,6% (4,4Mds€) alors que le CA du groupe recule lui de -1,7% à 1,9Md€.**

Sur le segment "Loterie et paris sportifs en réseau France*", **le bon fonctionnement de l'offre exclusive en ligne, combiné au lancement de jeux à succès** ont fait croître le segment des jeux instantanés (+4,4% de CA par rapport au S1 2024).

Pour les jeux de tirage, les cycles longs Euromillions (plus de 20 tirages proposant des jackpots supérieurs à 75M€ au S1 2025), **ont fortement alimenté la croissance de ce segment** (+8,8% de CA du tirage par rapport au S1 2024).

Evolution du Produit brut des jeux de FDJU, S1, en M€



FDJU GROUPE M€	S1 2024	S1 2025	Var 24/25
PBJ TOTAL	3 660	4 369	19%
dont loterie et paris sportifs en réseau France	3 351	3 498	4%
dont paris et jeux en ligne	126	703	458%
dont loterie internationale	183	168	-8%
CA TOTAL	1 429	1 867	31%
CA JEUX	1 397	1 836	31%
dont loterie et paris sportifs en réseau France	1 246	1 290	4%
dont paris et jeux en ligne	55	466	747%
dont loterie internationale	96	80	-17%
dont Autres activités	32	31	-3%

Les paris et jeux en ligne voient leur PBJ **fortement progresser de +458%** (à 703M€) par rapport au S1 2024, une hausse attribuable à **l'intégration des activités européennes de Kindred** au sein de FDJU depuis octobre 2024.

Le PBJ de la loterie internationale recule de -8% en raison de la cession de la filiale Sporting Group à l'opérateur Betsson (intervenue fin 2024).

La structure du compte de résultat de FDJU est significativement impactée par l'intégration de Kindred. La rentabilité, à court terme, est diminuée : la marge d'EBITDA est en recul de -2,3 points de pourcentage, le résultat opérationnel baisse à hauteur de -5% et le résultat net de -36% par rapport au S1 2024.

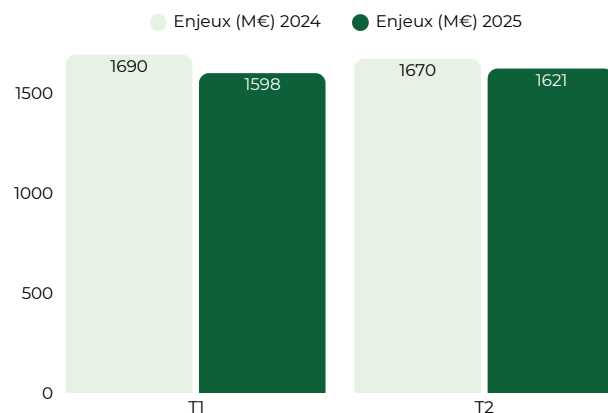
GROUPE FDJU	S1 2024	S1 2025	Var 24/25
CA TOTAL	1 429	1 867	31%
Coût des ventes	-652	-790	21%
Coûts marketing	-86	-160	86%
Autres coûts	-320	-475	48%
EBITDA	371	442	19%
Marge (Ebitda / CA)	26,0%	23,7%	-2,3 pts
Résultat opérationnel	286	271	-5%
Résultat net	213	136	-36%

L'activité du PMU sous droits exclusifs à nouveau en recul au S1 2025

ENJEUX : 3219M€ AU S1

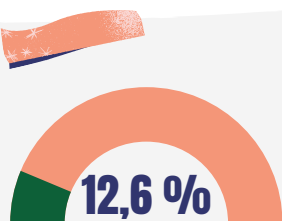
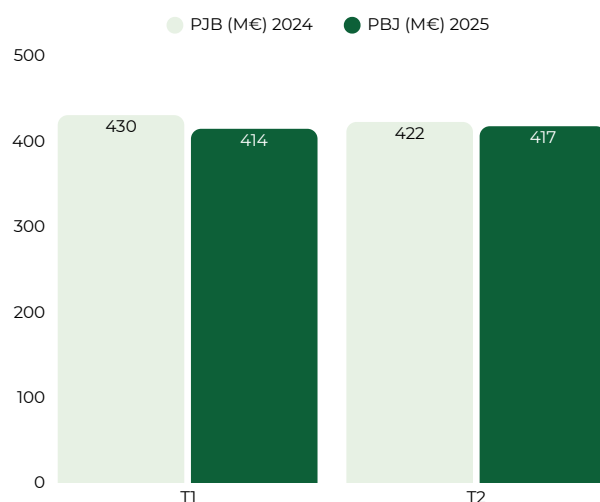
Sur les deux premiers trimestres 2025, les activités du PMU sous droits exclusifs (PMU DE) ont connu une contre-performance : les enjeux subissent une baisse de -5,5% au T1 et de -3% au T2.

Au total, sur le semestre, les enjeux se contractent de -4,2%.



PBJ : 830M€ AU S1

Le PBJ du PMU DE diminue lui aussi (-4% au T1, -1,3% au T2). Au total, le PBJ du S1 atteint 830M€, contre 853M€ l'année passée (-2,6%).



La part de marché du PMU DE pour le S1 2025 est de 12,6% (hors casinos et clubs de jeux).

Comme en 2024, sa part de marché est moindre que celle du pari sportif en ligne (-2 points de part de marché).

UNE EVOLUTION TOUJOURS CONTRASTÉE AVEC LE SEGMENT EN LIGNE

Enjeux	PMU DE (M€)	PH en ligne (M€)
	S1	S1
2024	3360	787
2025	3219	795
Var. %	-4%	1%

Les paris hippiques en points de vente voient leurs enjeux reculer de -4% là où ceux du pari hippique en ligne progressent de +1%.

ANNEXE 1 - PARIS SPORTIFS EN LIGNE - PRINCIPAUX CHIFFRES

	janv-25	févr-25	mars-25	avr-25	mai-25	juin-25
CJA	2 223 630	2 120 303	2 103 101	1 986 466	2 111 953	1 852 851
Mises	1010,6	1057,5	1044,9	983,5	981,9	905,5
<i>dont Football</i>	531,8	611,9	594,3	535,0	478,2	382,3
<i>dont Tennis</i>	209,4	256,9	191,0	248,7	308,7	326,3
<i>dont Basketball</i>	129,4	89,6	111,3	83,7	73,4	54,1
<i>dont Rugby</i>	17,6	20,2	24,2	18,0	17,9	14,7
Part de mises en direct	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Nombre de paris (en millions)	72,8	76,9	75,9	68,5	64,5	52,1
PBJ	175,5	155,2	134,4	214,0	144,9	137,3
<i>dont Football</i>	102,6	99,6	74,3	154,0	70,9	71,3
<i>dont Tennis</i>	30,2	37,0	28,4	35,1	44,8	37,5
<i>dont Basketball</i>	23,1	14,1	13,9	13,1	12,8	7,9
<i>dont Rugby</i>	2,2	1,0	1,4	2,0	1,8	3,0
Bonus	15,6	18,0	18,3	12,9	16,3	14,5
<i>dont acquisition</i>	4,2	5,2	4,9	2,8	3,1	2,4
<i>dont rétention</i>	11,4	12,7	13,5	10,1	13,2	12,1

ANNEXE 2 - PARIS HIPPIQUES EN LIGNE - PRINCIPAUX CHIFFRES

	janv-25	févr-25	mars-25	avr-25	mai-25	juin-25
CJA	309 907	279 582	260 699	234 239	266 406	258 507
Mises (en M€)	146,2	127,0	132,1	124,7	135,4	129,1
<i>dont courses de trot</i>	89,2	74,6	62,5	55,7	0,0	63,8
<i>dont courses de galop</i>	56,9	52,5	69,6	69,0	72,5	65,4
Nombre de paris (en M)	47,9	42,2	34,4	26,9	44,5	41,6
PBJ (en M€)	32,4	27,9	28,9	27,1	29,4	28,3
<i>dont courses de trot</i>	19,8	16,4	13,7	11,7	15,7	13,9
<i>dont courses de galop</i>	12,6	11,5	15,2	15,4	13,6	14,3
Bonus (en M€)	2,7	2,4	2,5	2,2	2,4	2,3
<i>dont acquisition</i>	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
<i>dont rétention</i>	2,6	2,3	2,4	2,2	2,3	2,2

ANNEXE 3 - POKER EN LIGNE - PRINCIPAUX CHIFFRES

	janv-25	févr-25	mars-25	avr-25	mai-25	juin-25
CJA	837 109	808 373	803 958	749 029	762 193	759 435
PBJ Total	44,3	39,1	41,7	39,8	40,4	40,4
PBJ Cash game	8,6	7,7	7,9	7,4	7,6	7,4
<i>dont Texas Hold em</i>	8,6	7,7	7,9	7,4	5,2	5,0
<i>dont Omaha</i>	5,7	5,2	5,4	5,0	1,7	1,7
<i>dont Fast/Zoom</i>	1,9	1,8	1,9	1,7	0,4	0,4
<i>dont autres variantes</i>	1,6	1,4	1,4	1,3	1,4	1,4
PBJ MTT	7,4	4,8	5,2	6,0	4,6	4,6
<i>dont Knock Out</i>	3,8	2,1	2,1	2,4	1,7	1,5
<i>dont Turbo</i>	1,4	0,7	1,1	1,3	1,0	1,0
<i>dont autres variantes</i>	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
PBJ Sit&Go	28,2	26,5	28,6	26,4	28,1	28,3
<i>dont Knock Out</i>	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
<i>dont Turbo</i>	26,8	25,3	27,4	25,3	27,1	27,4
<i>dont Dotation variable</i>	27,5	26,0	28,2	25,9	27,7	28,0
<i>dont autres variantes</i>	1,0	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8
Bonus	8,0	7,4	8,0	7,8	7,4	7,2
<i>acquisition</i>	1,0	0,7	0,7	0,7	0,4	0,5
<i>rétenion</i>	6,3	5,8	6,5	6,1	6,4	6,2
<i>dont overlay</i>	0,6	0,9	0,8	0,9	0,6	0,5



Autorité nationale des jeux

Immeuble TRIEO

11 boulevard Gallieni

92130 Issy-les-Moulineaux

www.anj.fr / 01 57 13 13 00