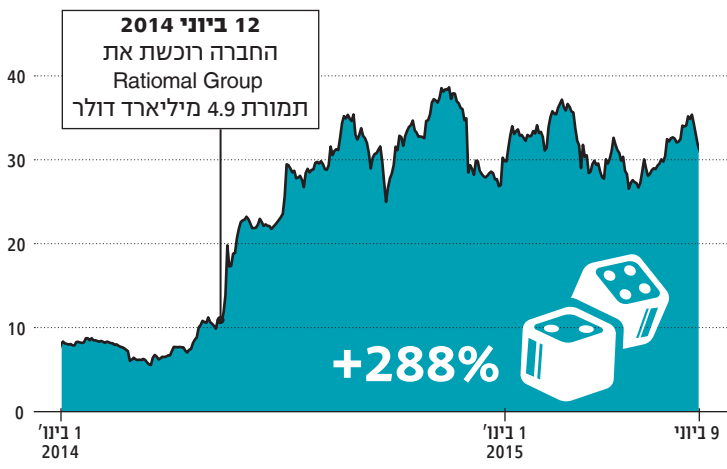




# הרויאל פלאש שאמאיה הקנדית מחזיקה ביז

מאז רכשה ב־2014 שני אתרי פוקר פופולריים, עם 90 מיליון שחקנים רשומים, התוצאות הכספיות של חברת ההימורים רק משתפרות

## ההימור המוצלח של אמאיה מניית החברה בדולרים קנדיים



אבי שגב ודנה אביב־אופיר

**ה**חברה הקנדית Amaya נחשבת לחברה הציבורית הגדולה בעולם להימורי פוקר באינטרנט. המטה שלה במונטריאול, ופעילותה נחלקת לשניים: רוע הפונה לבתי קווינו ולמפתעלי אתרי הימורים ברשת, ורוע נוספת הפונה ללקוח הקצה. ברוע ה־B2B מפתחת החברה טכנולוגיות ותוכן ומשווקת תמיכה ופטרונות לתעשיית ההימורים. אמאיה, ששווי השוק שלה עומד כיום על 3.5 מיליארד דולר ארה"ב (לפי שער של 1.2208 דולר ארה"ב לדולר קנדי), הוקמה בידי היום הקנדי־יהודי דיוויד באוזב. בינוי 2014 היא רכשה את Rational Group תמורת 4.9 מיליארד דולר, וכתוצאה מכך הפכה רוע ה־B2C לעיקר פעילותה. עסקה זו צירפה לפירטפוליו שלה את האתרים הפופולריים Full Tilt Poker ו־Pokerstars – שניהם מובילים בתחומם ועם 90 מיליון שחקנים רשומים. אמאיה שמתכננת להיכנס בקרוב להימורי ספורט, הימורים ברשת תות חברתיות ולפיתוח תוכנה למשחקי קווינו, תולה תקוות רבות בכך שמדינות נוספות בארה"ב יאמצו מדיניות חיובית כלפי הימורים ברשת.

צפוי לגדול ב־2015 מ־0.84 דולר למ־1.78 דולר למניה ב־2016 ו־4.75 דולר למניה בשנת 2017. רמת המינוף של אמאיה יורדת מ־2.51 מיליארד דולר ב־2014 לרמה של 2.02 מיליארד דולר ב־2015, ובסוף 2016 לרמה של 1.57 מיליארד דולר. מכפיל הרווח עומד על 47, ובשנים 2016 ו־2017 הוא צפוי לרדת ל־14.80 ו־5.6ל. בהתאמה. אמאיה צומחת בקצב מואץ, ואם לא יהיו הפתעות, כמו הגבלות רגולציה, אנו צופים שתמשיך כך. בשוק ההון אותה, ומנייתה הנסחרת בבורסת קנדה עלתה בשנה האחרונה בלבד בכ־288%. אנו צופים שהיא תמשיך לעלות, אם כי בקצב מתון מבעבר. המניה מתאימה למשקיע שמוכן להסתכן תמורת תשואה הולמת.

ול־1.72 מיליארד דולר ב־2017, קצב גידול של כ־16% בממוצע בשנה. ב־2013 עמד סעיף ה־EBITDA שלה (רווח לפני הוצאות מימון, מסים, פחת והפחתות) על 31 מיליון דולר, נתון המהווה 24% מהמכירות, והוא צמח מש מעותית לעומת השנה המקבילה, שבה עמד על 9 מיליון דולר. ב־2014 החבי רה לא דיווחה על רווח בסעיף זה, לאור הוצאות הרכישה הגדולות. אך הרכישה כבר נותנת את אותותיה, שכן ב־2015 צפוי ה־EBITDA לעמוד על 523 מיליון דולר – 41% מהיקף המכירות. על פי תחזית האנליסטים נראה כי בשנים 2016 ו־2017 החברה תשמור על קצב זה ואף יותר, וסעיף ה־EBITDA צפוי לגדול ל־43% ו־44% מהמכירות בהתאמה. בשורה התחתונה דיווחה החברה ב־2013 על הפסד של 24.27 מיליון דולר, ובשנת 2014 ההפסד צומצם לרמה של 6.26 מיליון דולר, למרות הוצאות המימון שהיו לה על העסק הרכישת Rational Group. השנה צפוי מעבר לרווח, והתחזיות מדרבות על רווח נקי של 200 מיליון דולר בסוף 2015. שיעור הרווח הנקי עומד על 15.66% מהמכירות, ונתון זה צפוי להשתפר ב־2016 ו־2017 ל־24% ו־37.27% בהתאמה. סעיף הרווח למניה

**השורה התחתונה:**  אם הסיבה העסקית לא תשתנה באופן מהותי, נראה כי מניית אמאיה תמשיך לעלות יפה, אך בקצב מתון יותר מבעבר

מכירות החברה צומחות בהתמדה: ב־2013 עמדו ההכנסות על 129 מיליון דולר וב־2014 על יותר מפי שלושה, 572 מיליון דולר. המגמה נמשכת גם השנה, והחברה צפויה לסיים אותה עם הכנסות של 1.28 מיליארד דולר – צמיחה של 120% לעומת השנה הקודמת. על פי תחזיות האנליסטים, ההכנסות צפויות להגיע ל־1.61 מיליארד דולר ב־2016