

פוינטר טלוקיישן

מספרים חזקים ועסקה מרשימה

תוצאות שנת 2016

ציוד וחומרה טכנולוגית

16 מרץ 2017

מחיר* \$9.05

שווי שוק \$ 71 מ'

*לפי מחיר מיום ה-מרץ 10 2017

US \$1 / ₪ 3.6738

חוב נטו (\$, מ') 31 דצמ' 2016 9

מניות מונפקות 7.87 מ'

היצע צף 59.3%

סימול PNTR

בורסה ראשית TASE

בורסה משנית NASDAQ

ביצועי מחיר המניה



12m 3m 1m %

שנתי במחיר 57.4 21.5 7.7

יחס (מקומי) 32.0 15.7 5.1

52 שבועות גבוה/נמוך \$5.2 \$9.6

תיאור העסק

פוינטר טלוקיישן (PNTR) היא ספקית מובילה של שירותי ומוצרי MRM לתעשיות הרכב והביטוח. שירותי המפתח הם מעקב אחר נכסים, ניהול צי רכב וניטור סחורות בתנועה IoT/שוקים העיקריים של החברה הם ישראל, ברזיל, ארגנטינה, מקסיקו ואירופה.

ארועים עתידיים

דו"ח רווחים רבעון 1 - מאי 2017

דו"ח רווחים רבעון 2 - אוגוסט 2017

אנליסטים

Anna Bossong +44 (0)20 3077 5737

Richard Jeans +44 (0)20 3077 5700

tech@edisongroup.com

[Edison profile page](#)

הקבוצה החלה באופן חיובי את שנת 2017 בחתימת שני חוזים משמעותיים. אחד מהם בעל פוטנציאל רב בתחום התנהגויות נהגים בניו יורק, עבור חברות שיתוף נסיעה כמו אובר וליפט; השני הוא תוכנית פיילוט בתחום בטיחות נהגים וחיסכון עלויות הפצה עם FEMSA (שהיא המשקאות הציבורית הגדולה ביותר של חברת קוקה קולה). ביצועים טובים במסגרת חוזים אלה עשויים להוביל לרווחים עתידיים טובים. פוינטר דיווחה גם על תוצאות תפעוליות טובות מהצפוי בשנת 2016 – הודות למינוף תפעולי ששיפר את שולי הרווח ולרכישתה של חברת Cielo Telecom ברבעון האחרון של השנה. ההנהלה גם צופה צמיחה למעלה מ-10% בהכנסות ו-20% ב-EBITDA, מה שעולה בקנה אחד עם ציפיות הרווחים המוגדלות שלנו. הודות לכך שדרגנו את הערכת שווי המניה – המבוססת על מכפילים מחברות דומות – מרמה של 8.85 דולר (33.9 ש"ח) ל-10.8 דולר (39.6 ש"ח). הערכה זו מקבלת משנה תוקף מהערכת DCF שלנו ברמה של 14.9 דולר (54.7 ש"ח) למניה.

סוף השנה	הכנסות (\$ מ')	רווח לפני מס* (\$ מ')	רווח למניה* (\$)	דיבידנד (C) למניה	EV/EBITDA (X)	מכפיל רווח (x)	תשואה (%)
12/15	60.6	6.3	62.3	0.0	10.0	15.3	N/A
12/16	64.4	6.6	62.4	0.0	8.6	15.3	N/A
12/17e	71.9	8.4	78.4	0.0	7.1	12.2	N/A
12/18e	78.1	10.6	97.6	0.0	5.8	9.8	N/A

הערה: *רווח לפני מס ורווח למניה מנורמלים ומדוללים, ולא כוללים הפחתה של נכסים בלתי מוחשיים, סעיפים חד פעמיים ותשלומים מבוססי מניות.

ההנהלה אופטימית לגבי צמיחה ב-EBITDA

לאחר ביצועים טובים מהצפוי ב-2016 בתחום מספר המנויים, ARPU ורווח גולמי – שנתמכו על-ידי יחס המנוף התפעולי המהולל של פוינטר – שדרגנו את תחזיות הרווח שלנו, תוך הגדלת תחזית צמיחת מנויי MRM בכ-300 נקודות בסיס ל-13% ו-14%, והוספת כ-100 נקודות בסיס לציפיות הרווח הגולמי. שדרוג זה מביא את תחזית צמיחת ההכנסות שלנו ל-2017 ל-12% ואת העלייה ב-EBITDA ל-22%, מה מתיישר פחות או יותר עם ציפיות ההנהלה ל-10% צמיחה בשור העליונה וכ-20% צמיחה ב-EBITDA.

עוד הישג יוקרתי עם תוכנית הפיילוט בשיתוף FEMSA (קוקה קולה)

ניכר יותר ויותר כי היכולות הטכניות של פוינטר נהיו תחרותיות מאוד מול שחקניות עולמיות אחרות, בייחוד לאור ההישגים החוזיים בשוק נוסעי הרכב בארה"ב, והחזרה לתוכנית פיילוט שנחתם עם המבקבת הגדולה ביותר של חברת קוקה קולה.

הערכה

מניות פוינטר עלו בשיעורים ניכרים במהלך שלושת החודשים האחרונים, וצמחו ב-27% - זאת בסיוע החזרה עם קוקה קולה-FEMSA והתוצאות הטובות ברבעון הרביעי של 2016. אף על פי כן, המניות עדיין נסחרות בניכיון מועדי של 28% ביחס למתחרות בסקטור הטלמטיקה. בעקבות תחזית צמיחה חיובית במהלך 12-24 החודשים הקרובים, אנו רואים פוטנציאל לשדרוג וחוזה דיקאונט של 10-20% ביחס לסקטור – מה שמוביל להערכת השווי של 10.8 דולר (39.6 ש"ח), זאת לעומת ההערכה הקודמת ברמה של 8.85 דולר (33.9 ש"ח). נציין כי רגישות מרכזית בהערכה זו היא הפוטנציאל להתחזקות נוספת של הדולר מול המטבעות בשוקי המפתח של פוינטר – בייחוד אם הפד יחליט להעלות את שער הריבית. התחזקות זו תשפיע לרעה על הרווחים הדולריים של פוינטר.

סיכום פיננסי

2019e US GAAP	2018e US GAAP	2017e US GAAP	2016 US GAAP	2015 (מ' US\$) US GAAP	
					בדצמבר 31
					רווח והפסד
82.89	78.06	71.91	64.35	60.57	הכנסות
(40.44)	(38.54)	(36.04)	(32.58)	(31.31)	עלות ההכנסות
42.46	39.53	35.88	31.78	29.25	רווח גולמי
15.83	14.00	11.50	9.38	8.10	רווח לפני ריבית מסים פחת והפחתות
12.56	11.21	9.22	7.64	6.40	רווח תפעולי (לפני הפחתות וחריגים)
(0.14)	(0.16)	(0.18)	(0.47)	(0.54)	הפחתות של נכסים בלתי מוחשיים
0.00	0.00	0.00	(0.60)	(0.91)	חריגים
(0.33)	(0.33)	(0.32)	(0.32)	(0.31)	תגמול הוני מבוסס מניות ליועצים
12.08	10.72	8.72	6.25	4.64	רווח תפעולי
(0.37)	(0.58)	(0.83)	(1.05)	(0.06)	ריבית, נטו
0.00	0.00	0.00	(0.01)	(0.01)	עסקאות משותפות וחברות כלולות
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	חריגים
12.19	10.63	8.39	6.58	6.32	רווח לפני מס (מנורמל)
11.71	10.14	7.89	5.19	4.57	רווח לפני מס
(2.93)	(2.53)	(1.97)	(1.85)	(1.31)	מס
9.26	8.09	6.42	4.93	5.02	רווח נקי (מנורמל)
8.78	7.60	5.92	3.35	3.26	רווח נקי
(0.04)	(0.04)	(0.03)	(0.02)	0.00	זכויות מיעוט
0.00	0.00	0.00	0.15	0.54	פעילות מופסקת
9.22	8.05	6.39	4.95	4.95	רווח נטו (מנורמל)
8.74	7.57	5.89	3.49	3.80	רווח נטו
					מספר מניות ממוצע (מ')
8.12	8.02	7.92	7.82	7.73	
1.13	1.00	0.81	0.63	0.64	רווח (הפסד) למניה- מנורמל (\$)
1.10	0.98	0.78	0.62	0.62	רווח (הפסד) למניה- מנורמל ובדילול מלא (\$)
1.08	0.94	0.74	0.45	0.49	רווח (הפסד) למניה- (\$)
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	דיבידנד למניה (\$)
6.19	8.55	11.75	6.25	N/A	צמיחה בהכנסות (%)
51.22	50.63	49.89	49.38	48.30	מרווח גולמי (%)
19.09	17.93	15.99	14.58	13.37	מרווח על הרווח לפני ריבית מסים פחת והפחתות (%)
15.15	14.36	12.82	11.87	10.56	מרווח תפעולי (לפני המוניטין וחריגים) (%)
					מאזן
57.46	56.11	54.66	51.14	68.78	נכסים קבועים
10.08	8.59	6.97	5.27	3.28	נכסים מוחשיים
5.71	5.71	5.71	5.71	33.67	השקעות ואחר
6.93	6.60	6.17	5.58	4.70	מלאי
14.77	13.91	12.81	11.46	11.09	חייבים
14.26	6.73	2.95	6.07	7.25	מזומנים ושווי מזומנים
2.74	2.66	2.58	2.50	11.62	אחר
(21.34)	(20.31)	(19.63)	(18.70)	(30.45)	התחייבויות שוטפות
(17.63)	(16.68)	(15.51)	(13.96)	(9.82)	זכאים
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	התחייבויות בגין מענקים ממלתיים
(2.38)	(2.38)	(2.97)	(3.71)	(4.82)	הלוואות לטווח קצר
(1.34)	(1.26)	(1.16)	(1.04)	(15.81)	אחר
(5.54)	(5.80)	(9.09)	(15.36)	(17.95)	התחייבויות לטווח ארוך
(2.36)	(2.36)	(5.36)	(11.31)	(8.39)	הלוואות לטווח ארוך
(3.18)	(3.44)	(3.73)	(4.05)	(9.57)	התחייבויות אחרות לטווח ארוך
69.28	59.90	50.45	42.69	55.04	נכסים, נטו
0.08	0.08	0.12	0.16	(1.07)	זכויות מיעוט
69.35	59.98	50.58	42.85	53.97	הון עצמי
					תזרימי מזומנים
0.00	0.00	0.00	0.22	2.20	חריגים ואחר
(2.93)	(1.27)	(1.18)	(0.12)	(0.23)	מס
12.66	12.40	9.97	10.22	9.76	תזרימי מזומנים תפעולי
(5.17)	(4.79)	(4.32)	(4.08)	(3.62)	הוצאות הון
0.00	0.00	0.00	(9.81)	0.00	רכישות/גרעינות
(0.37)	(0.58)	(0.83)	(1.05)	(0.89)	ריבית, נטו
0.00	0.00	0.00	0.00	0.02	מימון
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	דיבידנדים
0.41	0.34	0.31	0.45	1.26	אחר
7.53	7.37	5.13	(4.27)	6.53	תזרימי מזומנים, נטו
(2.00)	5.37	10.50	5.95	9.22	פתיחת חוב נטו / (מזומנים)
0.00	0.00	0.00	(0.28)	(0.19)	מט"ח
0.00	0.00	0.00	0.00	(3.07)	אחר שלא במזומן
(9.53)	(2.00)	5.37	10.50	5.95	סגירת חוב נטו / (מזומנים)

חברת ייעוץ ההשקעות אדיסון הינה העתיד של קשרי משקיעים עם חברות. לחברה צוות של מעל 100 אנליסטים ומומחים להשקעות, אשר עובדים יחד עם חברות, מנהלי קרנות ובנקים להשקעות המהובילים בעולם על-מנת לתמוך בפעילותם בשוקי ההון. בין לקוחותינו הקבועים למעלה מ-400 חברות ומשקיעים, להם אנו מספקים שירותים ממשרדינו המצויים בלונדון, ניו יורק, פרנקפורט, ווולינגטון וסיידני. פעילותה של אדיסון מאושרת ומפוקחת על-ידי הרשות להתנהלות פיננסית (FCA). אדיסון אינווסטמנט ריסרץ' (ניו זילנד) בע"מ (אדיסון ניו זילנד) הינה חברת בת ניו-זילנדית של אדיסון. אדיסון ניו זילנד רשומה במרשם נותני שירותים פיננסיים בניו זילנד (FSP, מס' רישום 247505) ומורשית במתן שירותי ייעוץ פיננסיים כלליים ו/או גנריים בלבד. אדיסון אינווסטמנט ריסרץ' אינק. (ארה"ב) הינה חברת בת אמריקאית של אדיסון, ומפוקחת על-ידי הוועדה לניירות ערך ובורסות (SEC). אדיסון אינווסטמנט ריסרץ' בע"מ (אדיסון אוסטרליה) (מס' רישום 46085869) הינה חברת בת אוסטרלית של אדיסון, ואינה מפוקחת על-ידי הוועדה האוסטרלית לניירות ערך ובורסות. אדיסון גרמניה הינה ישות מסופסת של אדיסון אינווסטמנט ריסרץ' בע"מ (4794244). www.edisongroup.com

תניית פטור – אדיסון ישראל

להלן גילוי בנוגע לתכנית להעלאת מודעותם של משקיעים בחברות ציבוריות בסקטור הטכנולוגיה והבידומ הרשומות בבורסה לניירות ערך בתל אביב, ומשתתפות בתכנית (להלן בהתאמה – "התכנית", "הבורסה", "המשתתפת" ו/או "המשתתפות"). אדיסון אינווסטמנט ריסרץ' (ישראל) בע"מ, חברת הבת הישראלית של אדיסון אינווסטמנט ריסרץ' בע"מ (להלן בהתאמה – "אדיסון ישראל" ו"אדיסון") חתמה על הסכם עם הבורסה (להלן "ההסכם") אשר מטרתו לספק ניתוח מחקרי בנוגע למשתתפות ובכפוף לתכנית (להלן "הניתוח" או "הניתוחים"). ניתוח זה יופץ ופורסם באתר האינטרנט של הבורסה (Mays), באתר האינטרנט של הרשות לניירות ערך (להלן "רנ"ע") (Magna), וכן באפיקי הפצה נוספים. הניתוח עבור כל משתתפת יפורסם לכל הפחות ארבע פעמים בשנה, לאחר פרסום דו"חות כספיים רבעוניים או שנתיים, ויעודכן בהתאם לצורך לאחר פרסום דו"ח מיידי על קיומו של אירוע מהותי הנוגע למשתתפת. כפי שמפורט בהסכם, אדיסון ישראל זכאית לקבל תשלומים עבור מתן שירותי מחקר השקעות. תשלומים אלה ישולמו על-ידי המשתתפות ישירות לבורסה, והבורסה תעביר תשלומים אלה ישירות לאדיסון. בכפוף לתנאים והעקרונות המפורטים בהסכם, התשלומים השנתיים להם תהיה אדיסון זכאית עבור כל משתתפת, יועמו בטווח שבין \$35,000-\$50,000 כמפורט בהסכם ובכפוף לתנאים המצויים בו, הניתוחים יכללו תיאור של המשתתפת ושל פעילויותיה העסקיות. תיאור זה יעסוק בין היתר בנושאים כגון: בעלי מניות, הנהלה; מוצרים; קניין רוחני רלוונטי; הסביבה העסקית בה פועלת המשתתפת ומעמדה של המשתתפת בתוך סביבה עסקית זו, כולל ממוות נוכחיות וחזויות; תיאור של מצבה הפיננסי בעבר ובהווה; וכן תחזית בנוגע להתפתחויות עתידיות במצבה הפיננסי, וכל נושא אחר בו נדרשת נקודת המבט המקצועית של אדיסון (כמפורט להלן) בדו"ח מחקרי (בהתאם לסוג הדו"ח שפורסם), ואשר עשוי להשפיע על החלטתו של משקיע סביר השקול השקעה בניירות ערך של המשתתפת. כלל שיידרש, הניתוח יכלול נוספה של ניתוח מדעי מאת מומחה בתחום מדעי החיים. לכל דו"ח מחקר השקעות תצורף "תמצית מחקר השקעות", המפרטת את עיקרי הנושאים הנידונים בדו"ח. הדו"חות המלאים, וכן דו"חות בהם חל שינוי מהותי בהמלצת ההשקעה, יכללו דיון וניתוח מעמיקים. דו"חות עדכון קצרים, בהם לא חל שינוי מהותי בהמלצת ההשקעה, יכללו דיון הערכה מקוצר. אין בהסכם עם הבורסה בנוגע להשתתפותה של אדיסון בתכנית לצורך ניתוח מחקרי של חברות ציבוריות כדי להוות אישור או הסכמה של הבורסה או של רנ"ע או בכל בורסה אחרת שלשה מיות החברה רשומות, או כל רשות רגולטורית ערך אחרת שמסדירה את הנפקת מניות על ידי החברה באשר לתוכנו של הדו"ח או להמלצות המצויות בו. יפורסם סיכום דו"ח גם בשפה העברית. בכל מקרה של סתירה, א התאמה, מנימוות או שונות בין הדו"ח באנגלית לבין הסיכום שלו בעברית – תגבר נכונותו של הגרסה האנגלית; הערה בנושא זה תופיע בכל דו"ח סיכום בשפה העברית. אדיסון מפוקחת על-ידי הרשות להתנהלות פיננסית (FCA), על-פי סעיף 12.3.2, פרק 12 בספר ההתנהלות העסקית; על אדיסון, המפיקה ומפיצה מחקר בלתי-עצמאי, לוודא כי מחקר זה: 1) מזהה באופן ברור כחומר שיווקי; ו-2) מכיל הצהרה ברורה ובלוטת (גם במקרה של המלצה בעל פה) כי המחקר. א) לא הוכן בכפוף לדרישות החוק המיועדות לקדם את עצמאותם של דו"חות מחקר השקעות; ו-ב) אינו כפוף לכל איסור במסחר לפני הפצת מחקר ההשקעות. כללי הקידום הפיננסי תקפים לגבי מחקר בלתי-עצמאי, ומתייחסים אליו כאילו היה חומר שיווקי.

תניית פטור – אדיסון אינווסטמנט ריסרץ'

כל הרכזיות שמורות לאדיסון אינווסטמנט ריסרץ' בע"מ 2016. דו"ח זה הוזמן על-ידי הבורסה לניירות ערך בתל אביב; הדו"ח הוכן והופק על-ידי אדיסון לצורך פרסום ברחבי העולם. כל המידע בו נעשה שימוש לצורך פרסום דו"ח זה נלקח ממקורות הזמינים לציבור ואשר ידועים כאמינים; עם זאת אינו מבטיחים את דיוקו או את שלמותו של דו"ח זה. חוות הדעת המצויות בדו"ח זה הינן של מחלקת המחקר באדיסון נכון לזמן פרסומן. ייתכן וניירות הערך המתוארים במחקר ההשקעות אינם זמינים למכירה בכל תחומי השיפוט, או לקטגוריות משקיעים מסוימות. מחקר זה הופק באוסטרליה על-ידי אדיסון אוסטרליה והגישה אליו מיועדת אך ורק ל"לקוחות סיטונאיים" כפי שהם מוגדרים בחוק התאגידים האוסטרלי. המחקר מופץ בארה"ב על-ידי אדיסון ארה"ב, ומיועד למשקיעים מוסדיים אמריקאיים גדולים בלבד. אדיסון ארה"ב רשומה בוועדה לניירות ערך ובורסות כיועצת השקעות. אדיסון ארה"ב מסתמכת על "החגרת המפרסמים" מהגדרות כיועצת השקעות, בכפוף לסעיף 202(a)(11) לחוק יועצי ההשקעות מ-1940, וכן על חוקים תואמים בכל מדינה ומדינה. כיוון שכך אדיסון איננה מציעה או מספקת מידע מותאם אישית. המידע אותו אנו מספקים, או מידע אשר נלקח מאתר האינטרנט שלנו, אינו מיועד להיות ייעוץ מותאם אישית, ואין לראות בו ככזה בשום צורה. כמו כן, על כל מניו או מניו פוטנציאלי לדעת כי אין לראות באתר האינטרנט שלנו או במידע המסופק על-ידינו כשידול לבצע או לניסיון לבצע כל עסקה בניירות ערך. המחקר במסמך זה מיועד עבור יועצי השקעות או ברוקרים מקצועיים תושבי ניו זילנד (לשימוש בתפקידים כיועצי השקעות או ברוקרים), וכן עבור משקיעים מנוסים המהווים "לקוחות סיטונאיים" כפי שהם מוגדרים בחוק יועצי ההשקעות מ-2008 (FAA) (כמתואר בסעיפים (c)(1)(a), (b), (c)(1)(a) לחוק זה). מסמך זה אינו מהווה שידול או תמריץ לקניה, מכירה, אישור או חיתום של כל נייר ערך המוזכר בחסמך זה או בנושא שלו. מסמך זה מופק למטרות מידע בלבד ואין לראות בו הצעה או שידול להשקעה בכל נייר ערך המוזכר בו או בנושא שלו. מסמך זה מיועד לצרכי מידע כלליים בלבד ואין בו כדי להוות המלצה או חוות עוסקת בהשקעות בניירות הערך המוזכרים בדו"ח זה, ומתוך כך אינה מחזיקה בפוזיציות כלשהן לגבי ניירות ערך אלה. עם זאת, ייתכן כי מנהלים, מפקחים, עובדים וקבלנים מטעם אדיסון מחזיקים בפוזיציות כאמור. ייתכן כי אדיסון או שותפותיה מספקות או מקבלות שירותים מחברה כלשהי המוזכרת בדו"ח זה. ערכם של ניירות הערך המוזכרים בדו"ח זה עשוי ליפול או לעלות, והינן חשופ לתנודות משמעותיות ופתאומיות. כמו כן, ייתכן ויהיה קשה ואף בלתי אפשרי לקנות, למכור או להשיג מידע מדויק בנוגע לערכם של ניירות ערך המוזכרים בדו"ח זה. ביצועי רבע אינם מהווים בהכרח אינדיקציה לביצועים בעתיד. מידע צופה פני עתיד כלשהו או הצהרות כלשהן המופיעים בדו"ח זה מגילים מידע הבוססו על ההנחה, תחזיות של תוצאות עתידיות, או הערכות של נכונות אשר אינן ניתנות להגדרה; ולפיכך הינם כרוכים בסיכונים ידועים ובלתי ידועים, חוסר ודאות וגורמים אחרים אשר עולים להביא לכך שהתוצאות, הביצועים או ההישגים בפועל של תוכנם יהיו שונים מהותית מהציפיות הנוכחיות. לצרכי ה-FAA, אופי תוכנו של דו"ח זה הינו אופי כללי, והוא מיועד לצרכי מידע כלליים בלבד ואין בו כדי להוות המלצה או חוות דעת ביחס לרכישה או מכירה (וכן הנמנעות מרכישה או מכירה) של ניירות ערך. הפצת מסמך זה אינה מהווה "שירות מותאם אישית", וככל שמופיע בו ייעוץ פיננסי כלשהו, מיועד אך ורק לצורך מתן "שירות כללי" על-ידי אדיסון כמוגדר ב-FAA (כלומר, מבלי לקחת בחשבון את מצבו הפיננסי או יעדיו האישיים של אדם מסוים כלשהו). כיוון שכך, אין להסתמך עליו לצורך ביצוע החלטת השקעה. כלל שמתאפשר על-פי החוק, אדיסון – על שותפיה וקבלניה, וכן המנהלים, המפקחים והעובדים שלהם – לא תישא באחריות לכל אובדן או נזק אשר ייגרמו כתוצאה מהסתמכות על מידע כלשהו המופיע בדו"ח זה, ואינה מבטיחה תשואות על השקעות במוצרים הנידונים בפרסום זה. FTSE International Limited ("FTSE"), © FTSE 2017, הינה סימן מסחרי של קבוצת חברות הבורסה לניירות ערך בלונדון, והשימוש בו נעשה ברישיון על-ידי FTSE International Limited. כל הזכויות במדדי ה-FTSE ו/או דירוגי ה-FTSE שמורות ל-FTSE ו/או לבעלי הרישיון שלה. FTSE ובעלי הרישיון שלה אינם נושאים באחריות לטעויות או הסחות במדדי ה-FTSE ו/או בדירוגי ה-FTSE ובכל מידע קשור. אין להפיץ מידע של ה-FTSE ללא אישור מפורש בכתב..

Tel Aviv +44 (0)20 3734 1007 Medinat Hayehudim 60, Herzliya Pituach, 4676652 Israel	Sydney +61 (0)2 8249 8342 Leve12, Office 1205 95 Pitt St, Sydney NSW 2000, Australia	New York +1 646 653 7026 245 Park Avenue, 39th Floor 10167, New York US	London +44 (0)20 3077 5700 280 High Holborn London, WC1V 7EE United Kingdom	Frankfurt +49 (0)69 78 8076 960 Schumannstrasse 34b 60325 Frankfurt Germany
---	--	---	---	---