

פלוריסטם תרפיוטיקס

מגמות חיוביות בטיפול בקרינה

עדכון רווחים

פארמה וביוטק

20 יוני 2017

מחיר* 4.67\$

שווי שוק 450מ' / 127m\$

* תומחר 19 יוני 2017
US\$1 / 3.58\$

מזומנים נטו (מ' לטוף) 33.1
דצמבר 2016

מניות מונפקות 96.3מ'

שיעור אחזקות הציבור 93%

סימול PSTI

בורסה ראשית NASDAQ

בורסה משנית TASE

ביצועי מחיר המניה



12m 3m 1m %

שנוי במחיר (3.1) 9.3 (3.1)

יחסי ל (Nasdaq) (17.2) 7.0 (4.4)

52 שבועות גבוה/נמוך \$1.1 \$1.7

תיאור העסק

פלוריסטם הינה חברת ביטק הממוקמת בישראל ומתמקדת בפיתוח תרופות מבוססות תאי גזע המופקים מהשליה. החברה מקדמת את התרופה PLX-PAD עבור איסכמיה חמורה של הגף (CLI), יחד עם מחקר שלב III על שיקום לאחר שביר ירך. כמו כן מקודמת התרופה PLX-R18 עבור מחלת קרינה חריפה והשתלת מח עצם.

ארועים עתידיים

תחילת שלב III - FNF מותנה בפגישה עם ה-FDA

תוצאות קליניות ראשוניות – שלב II, IC תחילת שנת 2018

אנליסטים

Nathaniel Calloway +1 646 653 7036

Maxim Jacobs, CFA +1 646 653 7027

[Edison profile page](#)

חברת פלוריסטם פירסמה נתונים ממחקר הפיילוט על PLX-R18 לטיפול בתסמונת קרינה חריפה (ARS). המדגם כלל כ-48 חיות גדולות (NHP) שקיבלו מינונים של 4, 10 ו-20 מיליון תאים לק"ג והממצאים הציגו שיפור בשיעור ההישרדות ל-83%, 86% ו-67% בהתאמה, וזאת לעומת שיעור של 50% בקבוצת הביקורת; כעת על החברה לערוך ניסויים מכריעים בחיות גדולות ומחקר בטיחות בבני אדם לקראת הגשת בקשה לאישור שיווק של המוצר שצפוי ב-2019-2020.

סוף השנה דצמבר	הכנסות (מ' דולר)	רווח לפני מס (מ' דולר)	רווח למניה* (דולר)	דיבידנד למניה (דולר)	מכפיל רווח (x)	תשואה (%)
06/15	0.4	(24.7)	(0.35)	0.00	N/A	N/A
06/16	2.8	(23.2)	(0.29)	0.00	N/A	N/A
06/17e	0.0	(28.9)	(0.33)	0.00	N/A	N/A
06/18e	0.0	(41.5)	(0.42)	0.00	N/A	N/A

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

נתוני ה-ARS – תוצאות חיוביות יחסית ל-NEUPOGEN

כיום קיים מלאי של התרופה NEUPOGEN שנועדה לשקם תאי דם שנפגעו מ-ARS. השימוש בתרופה זו לטיפול ב-ARS אושר בשנת 2015 בעקבות ניסוי שנערך על 46 חיות גדולות והראה שיפור בשיעור ההישרדות ל-79% לעומת 59% בביקורת ($p=0.023$). ניסוי הפיילוט של חברת פלוריסטם הראה שיפור גבוה יותר בשיעור ההשרדות ובנוסף מציינת החברה כי הטיפול ב-PLX-R18 תומך בשיקום של שלושת שורות הדם (ואילו NEUPOGEN תומכת בתאי דם לבנים בלבד), על אף שנתונים אלה טרם פורסמו.

פרופיל בטיחות טיפול עשוי להקל על קביעת המינון

פלוריסטם ציינה שהיא לא הבחינה בבעיות בטיחות בשימוש ב-PLX-R18 בחיות בריאות. משמעות הדבר היא שיתכן שניתן יהיה לתת את הטיפול ללא קשר למידת החשיפה לקרינה, מאחר והוא לא יהווה סיכון לאדם בריא; וזאת בניגוד לטיפול ב-NEUPOGEN, שדורש בדיקות דם תכופות על מנת למנוע את הסיכון של מנת יתר. היכולת לתת מינון אחיד למטופלים, ללא הצורך לקבוע את מידת החשיפה לקרינה, תהווה יתרון מובהק עבור PLX-R18, במיוחד במקרי חירום של חשיפה לקרינה.

ARS עשוי לזכות את החברה ב"זכות קדימה" במבדקי ה-FDA

החקיקה בעניין מתן "שטר קדימות במבדקי ה-FDA" (Priority Review Vouchers - PVRs) הורחבה "בחוק התרופות למאה ה-21" בארה"ב, זאת על מנת להכיל, בין היתר, מוצרים שנועדו לשפר את ההתמודדות עם אימים ביטחוניים. לפיכך, ה-PLX-R18 צפוי להיות זכאי לקדימות מסוג זה. בנוסף, שטר קדימות זה הינו בעל ערך פיננסי. לא מכבר, נמכר שטר קדימות שכזה (מחברת Sarepta לחברת Gilead בפברואר 2017) בכ-125 מיליון, אם כי צפוי שהמחיר יירד כתוצאה מהרחבת התוכנית.

הערכת שווי: \$169 מיליון (603 מיליון ש"ח) - \$1.75 (6.26 ש"ח)

העלנו את שווי שיעורנו ל-\$169 מיליון (603 מיליון ש"ח), שמהווה \$1.75 (6.26 ש"ח) למניה, מרמה של \$159 מיליון (597 מיליון ש"ח) - \$1.66 (6.21 ש"ח) למניה. התאמה זו נובעת בעיקר מהאפשרות למכור "תלוש קדימות למבדק" עבור PLX-R18 תמורת \$75 מיליון, לפי הערכתנו. החברה דיווחה על הפסדים ב-\$7.9 מיליון ברבעון הראשון 2017, לעומת הפסד של \$6.6 מיליון בתקופה הקודמת, שנובע מגידול בהוצאות המחקר ופיתוח הקשורות לתוכנית הקלינית של ה-PLX-PAD. אנחנו מעריכים שהחברה תזדקק למימון נוסף של \$65 מיליון על מנת להגיע לרווחיות בשנת 2020.

סיכום פיננסי

	2018e	2017e	2016	2015	2014	(אלפי \$)
US GAAP	US GAAP	US GAAP	US GAAP	US GAAP	US GAAP	
סוף השנה 31 יוני						
רווח והפסד						
הכנסות	0	0	2,847	379	379	
עלות ההכנסות	0	0	(100)	(13)	(11)	
רווח גולמי	0	0	2,747	366	368	
הוצאות מחקר ופיתוח	(32,153)	(22,772)	(19,580)	(19,173)	(19,542)	
הוצאות מכירה הנהלה וכלליות	(7,151)	(6,810)	(6,486)	(6,460)	(8,676)	
רווח לפני ריבית מסים פחת והפחתות	(41,187)	(31,530)	(25,469)	(27,341)	(29,752)	
רווח תפעולי (לפני המוניטין וחריגים)	(39,303)	(29,582)	(23,319)	(25,267)	(27,850)	
הפחתות של נכסים בלתי מוחשיים	0	0	0	0	0	
חריגים/אחר	0	0	0	0	0	
רווח תפעולי	(39,303)	(29,582)	(23,319)	(25,267)	(27,850)	
ריבית נטו	(2,165)	635	73	590	918	
אחר (שינוי בשווי הוגן של כתבי אופציה)	0	0	0	0	0	
רווח לפני מס (מנורמל)	(41,468)	(28,947)	(23,246)	(24,677)	(26,932)	
רווח לפני מס (IFRS)	(41,468)	(28,947)	(23,246)	(24,677)	(26,932)	
מס	0	0	0	0	0	
המס הנדחה	0	0	0	0	0	
רווח לאחר מס (מנורמל)	(41,468)	(28,947)	(23,246)	(24,677)	(26,932)	
רווח לאחר מס (IFRS)	(41,468)	(28,947)	(23,246)	(24,677)	(26,932)	
מספר מניות ממוצע (מ')	99.22	87.45	79.55	70.28	63.51	
רווח (הפסד) למניה- מנורמל (\$)	(41.79)	(33.10)	(29.22)	(35.11)	(42.40)	
רווח (הפסד) למניה- (IFRS) (\$)	(0.42)	(0.33)	(0.29)	(0.35)	(0.42)	
דבידנד למניה (\$)	0	0	0	0	0	
מרווח גולמי (%)	NA	NA	NA	NA	NA	
מרווח על חוץ לפני ריבית מסים פחת והפחתות (%)	NA	NA	NA	NA	NA	
מרווח תפעולי (לפני המוניטין וחריגים) (%)	NA	NA	NA	NA	NA	
מאזן						
נכסים קבועים	0	0	0	0	0	
נכסים בלתי מוחשיים	9,832	10,023	10,345	11,287	12,036	
נכסים מוחשיים	0	0	0	0	0	
נכסים מוחשיים	8,722	8,913	9,216	10,173	10,823	
אחר	1,110	1,110	1,129	1,114	1,213	
נכסים שוטפים	24,347	29,673	35,596	56,868	61,987	
מלא	0	0	0	0	0	
חייבים	318	318	2,228	1,691	2,263	
חזמנים	22,808	28,134	32,750	53,119	58,819	
אחר	1,221	1,221	618	2,058	905	
התחייבויות שוטפות	(7,643)	(9,765)	(5,775)	(6,183)	(7,397)	
זכאים	(7,643)	(9,765)	(5,775)	(6,183)	(7,397)	
הלוואות לטווח קצר	0	0	0	0	0	
התחייבויות לא שוטפים	(36,966)	(1,966)	(2,010)	(3,829)	(4,503)	
הלוואות לטווח ארוך	(35,000)	0	0	0	0	
התחייבויות אחרות לטווח ארוך	(1,966)	(1,966)	(2,010)	(3,829)	(4,503)	
נכסים, נטו	(10,430)	27,965	38,156	58,143	62,123	
תזרימי מזמנים						
תזרימי מזמנים מפעילות שוטפת	0	0	0	0	0	
ריבית נטו	(38,634)	(18,761)	(18,522)	(20,605)	(19,121)	
מס	0	0	0	0	0	
הוצאות הון	0	0	0	0	0	
רכישות/גרעיות	(1,693)	(1,750)	(1,750)	(831)	(1,573)	
מימון	0	0	0	0	0	
מימון	0	15,728	807	17,201	12,624	
דיבידנדים	0	0	0	0	0	
אחר	0	0	0	0	0	
תזרימי מזמנים, נטו	(40,325)	(4,783)	(19,465)	(4,235)	(8,070)	
פתיחת חוב נטו (מזמנים)	(28,134)	(32,750)	(53,119)	(58,819)	(54,213)	
חכירה מימנית מסוג מכירה	0	0	0	5	0	
תעודות בשער החליפין	0	0	0	0	0	
אחר	0	167	(904)	(1,470)	12,676	
סגירת חוב נטו (מזמנים)	12,192	(28,134)	(32,750)	(53,119)	(58,819)	

מקור: Company reports, Edison Investment Research

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 מהמובילים 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 וסידני. 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 מסונפת 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 והבימד 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 (Maya), 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, ינועו 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 ועמדה של המשתתפת בתוך סביבה עסקית זו, כולל מגמות 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 השוקל השקעה בניירות ערך של המשתתפת. ככל שיידרש, הניתוח יכלול נוסף 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 להשתתפות של אדיסון בתכנית לצורך ניתוח מחקרי של חברות ציבוריות כדי להוות אישור או הסכמה של הבורסה או של רנ"ע או בכל בורסה אחרת שעליה מניות 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, אי התאמה, עמימות או שונות בין הדו"ח באנגלית לבין הסיכום שלו בעברית – תגבר כוונתו 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, לודא כי מחקר זה: 1) מזהה באופן ברור כחומר שיווקי; ו-2) מכיל הצהרה ברורה ובולטת (גם במקרה של המלצה בעל פה) כי המחקר אי לא הוכן בכפוף לדרישות החוק המיעדות לקדם את עצמאותם של דו"חות מחקר השקעות; ו-3) אינו כפוף לכל אישור במסחר לפני הפצת מחקר ההשקעות. כללי הקידום הפיננסי תקפים לגבי מחקר בלתי-עצמאי, מנתייחסים אליו כאילו היה חומר שיווקי.

תניית פטור – אדיסון אינווסטמנט ריסרץ'

כל הזכויות שמורות לאדיסון אינווסטמנט ריסרץ' בע"מ 2016. דו"ח זה הזמן על-ידי הבורסה לניירות ערך בתל אביב ; הדו"ח הוכן והופק על-ידי אדיסון לצורך פרסום ברחבי אדיסון. כל המידע בו נעשה שימוש לצורך פרסום דו"ח זה נלקח ממקורות הרמינים 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 סיוטנאיים" 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 "ההחלטת המפרסמים" מהגדרתה 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 כזכה בשום צורה. כמו כן, על כל מני או מני פוטנציאלי לדעת כי אין לראות באתר האינטרנט שלנו או במידע המסופק על-דינו כשכידול לבצע או לניסיון לבצע כל עסקה בניירות ערך. המחקר במסמך זה מיועד עבור יועצי השקעות או ברוקרים מקצועיים תושבי ניו זילנד (לישמוש בתפקידים כיועצי השקעות או ברוקרים), וכן עבור משקיעים ממסים המהווים "לקוחות סיוטנאיים" כפי שהם מוגדרים בחוק יועצי ההשקעות מ-2008 (FAA) (כמתואר בסעיפים 5(c), (b), (a)(1) (c) (לחוק זה). מסמך זה אינו מהווה שידול או תמריץ לקניה, מכירה, אישור או חיתום של כל נייר ערך המוזכר במסמך 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. לפי כללי FCA מסמך זה מהווה חומר שיווקי, והוא לא הוכן בהתאם לדרישות החוק המיעדות לקדם את עצמאותם של מחקרי השקעות, ואינו כפוף לכל אישור במסחר לפני הפצת מחקר השקעות. אדיסון מנהיגה מדיניות מגבילה בנוגע למסחר אישי. קבוצת אדיסון אינה 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 חשופות 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 עבר אינם מהווים בהכרח אינדיקציה לביצועים בעתיד. מידע צופה פני עתיד כלשהו או הצהרות כלשהן המופיעים בדו"ח זה מכילים מידע המבוסס על הנחות, תחזיות של תוצאות עתידיות, או הערכות של כמויות אשר אינן ניתנות להגדרה; ולפיכך הינם כרוכים בסיכונים ידועים ובלתי ידועים, חוסר ודאות וגורמים אחרים אשר עלולים להביא לכך שהתוצאות, הביצועים או ההישגים בפועל של תוכנם יהיו שונים מהותית מהציפיות הנוכחיות. לצירי 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 הימנעות 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 ממוגרד 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. ככל 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 2017. © FTSE International Limited ("FTSE"), הינה סימן מסחרי של קבוצת חברות הבורסה לניירות ערך בלונדון, והשימוש בו נעשה ברישיון על-ידי FTSE International Limited. כל הזכויות במדדי ה-FTSE – ולא דירוגי ה-FTSE שמורות ל-FTSE ולא לבעלי הרישיון שלה. FTSE ובעלי הרישיון שלה אינם נושאים באחריות לטעויות או הסחרות במדדי ה-FTSE ולא/ו בדירוגי ה-FTSE ובכל מידע קשור. אין להפיק 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
---	--	---	---	---