

אליום מדיקל סולושנס בע"מ

נתונים קליניים חזקים לגרדיה, תוצאות המחצית הראשונה של 2017 ועדכון תחזית

מכשור רפואי

5 ספטמבר 2017

מחיר* 0.94 ₪
שווי שוק 62 מ' ₪

*לפי תמחיר מיום 1 ספטמבר 2017

מזומנים נטו (ש"ח, מ' לוסף)
יוני 2017 (כולל הנפקה ביולי 2017)

25.6

מניות מונפקות בסוף יולי 2017

65.5 מ'

שיעור אחזקות הציבור

59.3%

סימול

ALMD

בורסה ראשית

TASE

בורסה משנית

אין

ביצועי מחיר המניה



12m 3m 1m %

שנתי במחיר (38.1) (18.2) 3.2

יחס ל-100 (TA) (37.6) (15.8) 6.5

52 שבועות גבוה/נמוך 0.8 ₪ 1.6 ₪

תיאור העסק

אליום מדיקל סולושנס מתמקדת בפיתוח ושיווק מכשירים רפואיים זעיר פולשניים בתחומים שונים: לב וכלי דם, חילוף חומרים גסטרואינטרלוגיה, אורוגינקולוגיה ואורולוגיה. לחברה שלושה קווי מוצרים המייצרים מכירות: אליום סטנטיים, IBI (EndoFast), וגרדיה מדיקל. החברה משווקת את מוצריה בעיקר באמצעות הסכמי הפצה.

אירועים עתידיים

אישורים רגולטוריים בשווקים מספיק עבור הסטנטיים של אליום IBI-1

חצי שני 2017

ניסויים בחיות גדולות ב-TruLeaf

חצי שני 2017

התחלת ניסוי קליני ראשון בבני אדם עבור Allevetix

רבעון רביעי 2017

אנליסטים

Juan Pedro Serrate

+44 (0)20 3681 2534

Jonas Peculis

+44 (0)20 3077 5728

אליום הודיעה כי מערכת ה-Wirion של חברת הבת, גרדיה מדיקל, עמדה בהצלחה ביעדו העיקרי של הניסוי הקליני, דבר המהווה אבן דרך חשובה במשא ומתן על הסכמים אסטרטגיים. בנוסף, פרסמה אליום ב-13 באוגוסט את הדו"חות הכספיים למחצית הראשונה של 2017. ההכנסות ירדו בכ-5.7% ביחס לשנה הקודמת לכ-3.7 מיליון ש"ח. כמו כן, החברה הודיעה על אישור של הסטנטיים שלה המיועדים לערמונית ולשופכה במקסיקו, והיא צפויה להשיק את מוצריה במחצית השנייה של השנה. לעומת זאת, רישום המוצרים של אליום ואי.בי.אי ברוסיה מתעכב בעקבות קשיים רגולטוריים. יש לציין שפריסה גלובלית היא מהותית להערכת כדאיות ההשקעה בחברה לטווח הארוך. לאור האירועים האחרונים, הערכת השווי שלנו לאליום מעודכנת עתה ל-1.89 ₪ למניה.

סוף השנה	הכנסות (מ' ₪)	הפסד לפני מס* (מ' ₪)	הפסד לפני מס* (מ' ₪)	דיבידנד (₪)	מכפיל רווח (x)	תשואה (%)
12/15	5.2	(18.5)	(0.65)	0.0	N/A	N/A
12/16	7.4	(22.0)	(0.49)	0.0	N/A	N/A
12/17e	9.7	(20.3)	(0.35)	0.0	N/A	N/A
12/18e	16.6	(7.3)	(0.11)	0.0	N/A	N/A

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

גרדיה עמדה בהצלחה ביעדי המחקר הקליני כבר על בסיס תוצאות הביניים

בעקבות הדיווח שמחקר ה-WISE-LE trial עמד ביעדיו כבר בשלב מוקדם, מערכת Wirion בדרך להפוך למערכת ההגנה היחידה בעלת אישור בהתוויה רחבה לשימוש עם מגוון מכשירי האטרקטומי מאושרי FDA בארה"ב, כולל שימוש הולך וגובר בגפיים התחתונות. החברה מצויה במגעים להסכם אסטרטגי ואנחנו סבורים שהסיכויים שמגעים אלה יבשילו לכדי עסקה השתפרו. אנו מעריכים הכנסות של 2.8 מיליון ש"ח בהשקעה המלאה של המערכת הצפויה ב-2018, שיצמחו ל-6.8 מיליון ש"ח ב-2020.

מחצית ראשונה 2017: הכנסות נמוכות יותר, אך שולטים בהוצאות

הכנסות החברה במחצית הראשונה 2017 ירדו ב-5.7% ל-3.7 מיליון ש"ח, לעומת 3.9 מיליון ש"ח במחצית הראשונה של 2016, בשל חולשת האירו והדולר האמריקאי (כ-90% מהכנסות אליום הן במטבעות אלה) מול השקל. כמו בעבר, גם כעת הובילו את מכירות אליום בעיקר סטנטיים באירופה, IBI (EndoFast urogynecology) באירופה ובישראל וגרדיה (מערכת הגנה לתסחיפי דם) באירופה ובארה"ב. הוצאות המו"פ עלו בכ-21% והגיעו ל-7.1 מיליון ש"ח, בעיקר כתוצאה מעלויות הניסויים הקליניים של גרדיה ופריקט TruLeaf לתחליף למסתם הלב. הוצאות המכירות והשיווק והוצאות הנהלה וכלליות ירדו ב-22% ל-1.2 מיליון ש"ח ו-8% ל-3.6 מיליון ש"ח בהתאמה.

אישורים במקסיקו; סין מתקדמת כמתוכנן; עיכוב ברוסיה

אנחנו מצפים שאליום תקבל אישורים במקסיקו עבור שאר מוצרי הסטנטיים שלה שטרם אושרו ועבור EndoFast עד סוף 2017, ותעבור לשלב השיווק ב-2018. כתוצאה מעיכוב הרישום ברוסיה, אנו דוחים את תחילת המכירות ברוסיה בשנה אחת. כמו כן, אנו מצפים שסין תעניק אישור מלא עד סוף השנה, ושהחברה תשיק את מוצריה במדינה במהלך השנה הבאה. תחזית ההכנסות המעודכנת שלנו בטווח הקצר היא 9.7 מיליון ש"ח (לעומת 11.2 מיליון ש"ח) בשנת הכספים 2017 ו-16.6 מיליון ש"ח (מ-17.5 מיליון שקל) ב-2018.

הערכת שווי: 1.89 ₪ למניה, הכסף החדש יספיק עד 2018

אליום גייסה ביולי 12.7 מיליון ש"ח ברוטו בהנפקת 12.5 מיליון מניות (19% מהון המניות). אנו מעריכים שסך המזומנים נטו של 26 מיליון ש"ח שגויסו בהנפקה יספיק לחברה עד סוף 2018. עדכנו את הערכת השווי המבוססת על שיטה DCF ל-124 מיליון ש"ח לעומת 105 מיליון ש"ח בהערכה הקודמת, או 1.89 ש"ח למניה (לעומת 1.98 ש"ח למניה).

סיכום פיננסי					
2018	2017	2016	2015	2014	(אלפי ש"ח)
IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	
סוף השנה 31 בדצמבר					רווח והפסד
16,612	9,735	7,353	5,178	4,916	הכנסות
(9,914)	(7,501)	(5,171)	(4,421)	(5,699)	עלות ההכנסות
6,698	2,233	2,182	757	(783)	רווח גולמי
(6,772)	(19,492)	(20,377)	(16,333)	(20,373)	רווח לפני ריבית מסים פחת והפחתות
(7,133)	(19,893)	(20,759)	(16,759)	(20,758)	רווח תפעולי (לפני חריגים)
(1,491)	(1,655)	(1,579)	(1,705)	(2,032)	הפחתות של נכסים בלתי מוחשיים
0	0	(295)	(720)	(1,262)	חריגים/אחר
(8,624)	(21,548)	(22,632)	(19,184)	(24,052)	רווח תפעולי
(178)	(361)	(1,284)	(1,748)	(593)	ריבית, נטו
0	0	0	0	0	חריגים
0	0	0	0	0	אחר
(7,311)	(20,253)	(22,043)	(18,507)	(21,351)	רווח לפני מס (מנורמל)
(8,802)	(21,909)	(23,917)	(20,932)	(24,645)	רווח לפני מס (FRS 3)
0	0	0	0	0	מס
(7,311)	(20,253)	(22,043)	(18,507)	(21,351)	רווח לאחר מס (מנורמל)
(8,802)	(21,909)	(23,917)	(20,932)	(24,645)	רווח לאחר מס (מדווח)
65	59	45	29	18	מספר מניות ממוצע (מ')
(0.11)	(0.35)	(0.49)	(0.65)	(1.16)	רווח (הפסד) למניה- מנורמל (ש"ח)
(0.13)	(0.37)	(0.53)	(0.73)	(1.34)	רווח (הפסד) למניה- (IFRS) (ש"ח)
0	0	0	0	0	דיבידנד למניה (ש"ח)
40%	23%	30%	15%	-16%	מרווח גולמי (%)
N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	מרווח על רווח לפני ריבית מסים פחת והפחתות (%)
N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	מרווח תפעולי (לפני המוניטין וחריגים) (%)
מאזן					
19,908	21,660	23,616	25,612	28,218	נכסים קבועים
19,319	20,810	22,465	24,059	26,438	נכסים בלתי מוחשיים
464	725	1,025	1,472	1,780	נכסים מוחשיים
13,073	19,639	28,605	31,342	16,629	נכסים שוטפים
2,664	2,249	2,516	2,277	2,330	מלאי
1,821	1,334	1,253	889	686	חייבים
6,955	14,422	23,202	27,053	12,940	חובות
1,634	1,634	1,634	1,123	673	אחר
(12,901)	(12,316)	(12,660)	(5,620)	(5,560)	התחייבויות שוטפות
(2,131)	(1,546)	(1,890)	(1,524)	(1,516)	זכאים
(936)	(936)	(936)	(1,895)	(1,820)	הלוואות לטווח קצר
(4,124)	(4,124)	(4,124)	(2,201)	(2,224)	התחייבויות אחרות לטווח קצר
(1,168)	(1,268)	(1,368)	(6,207)	(7,127)	הלוואות לטווח ארוך
0	0	0	0	0	התחייבויות לטווח ארוך
(1,168)	(1,268)	(1,368)	(6,207)	(7,127)	התחייבויות אחרות לטווח ארוך
18,912	27,714	38,193	45,127	32,160	נכסים, נטו
תזרימי מזומנים					
(7,267)	(20,010)	(17,259)	(15,874)	(19,026)	תזרימי מזומנים מפעילי
0	0	0	0	0	ריבית, נטו
0	0	0	0	0	מס
(100)	(100)	(220)	(164)	(349)	הוצאות הון
0	0	0	0	0	רכישות/גרעינות
0	11,430	13,956	31,992	25,191	מימון
0	0	0	0	0	דיבידנדים
(100)	(100)	(328)	(1,841)	(41)	אחר
(7,467)	(8,780)	(3,851)	14,113	5,775	תזרימי מזומנים, נטו
(14,422)	(23,202)	(27,053)	(12,940)	(7,165)	פתיחת חוב נטו (מזומנים)
0	0	0	0	0	אחר
(6,955)	(14,422)	(23,202)	(27,053)	(12,940)	סגירת חוב נטו (מזומנים)

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 המהובילים בעולם על-מנת לתמוך בפעילותם בשוקי ההון. בין לקוחותינו הקבועים למעלה מ-400 חברות ומשקיעים, להם אנו מספקים שירותים ממשדיים המצויים בלונדון, ניו יורק, פרנקפורט, וולינגטון וסידני. פעילותה של אדיסון מאושרת ומופקחת על-ידי הרשות להתנהלות פיננסית (FCA). אדיסון אינוסמטנט ריסרץ' (ניו זילנד) בע"מ (אדיסון ניו זילנד) הנה חברה 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 גרמים בלבד. אדיסון אינוסמטנט ריסרץ' אינק. (ארה"ב) הינה חברה בת אמריקאית של אדיסון, ומפקחת על-ידי הוועדה לניירות ערך ובורסות (SEC). אדיסון אינוסמטנט ריסרץ' בע"מ (אדיסון אוסטרליה) (מס' רישום 46085869) (4794244). www.edisongroup.com

תניית פטור – אדיסון ישראל

להלן גילוי לתכנית להעלאת מודעותה של משקיעים בחברות ציבוריות בסקטור הטכנולוגי, והבידוד הרשומות בבורסה לניירות ערך בתל אביב, ומשתתפות בתכנית (להלן בהתאמה – "התכנית", "הבורסה", "המשתתפת" ו/או "המשתתפות"). אדיסון אינוסמטנט ריסרץ' (ישראל) בע"מ, חברה הבת הישראלית של אדיסון אינוסמטנט ריסרץ' בע"מ (להלן בהתאמה – "אדיסון ישראל" ו"אדיסון") חתמה על הסכם עם הבורסה (להלן "ההסכם") אשר מטרתו לספק ניתוח מחקר 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") (Magne), 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 מידע קיומני 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 והתקנות המפורטים בהסכם, התשלומים השנתיים להם תהיה אדיסון זכאית עבור כל משתתפת, ינווטו בטווח שבין \$35,000-\$50,000. כמפורט בהסכם ובכפוף לתנאים המצויים בו, הניתוחים יכללו תיאור של המשתתפת ושל פעילותיה העסקית. תיאור זה יעסוק בין היתר בנושאים כגון: בעלי מניות; הנחלה; מוצרים; קניין רוחני רלוונטי; הסביבה העסקית בה פועלת המשתתפת ומעמדה של המשתתפת בתוך סביבה עסקית זו, כולל מגמות נוכחיות וחוזיות; תיאור של מצבה הפיננסי עבור הבושה; וכן תחזית בנוגע להתפתחויות עתידיות במצבה הפיננסי, וכל נושא אחר בו נדרשת מידע המבט המקצועית של אדיסון (כמפורט להלן) בדו"ח מחקר (בהתאם לסוג הדו"ח שפורסם), ואשר עשוי להשפיע על החלטות של משקיעי סביר השוקל השקעה בניירות ערך של המשתתפת. ככל שיידרש, הניתוח יכלול נספח של ניתוח מדעי מאת מומחה בתחום מדעי החיים. לכל דו"ח מחקר השקעות תצורף "תמצית מחקר השקעות", המפרט את עיקרי הנושאים הנדונים בדו"ח. הדו"חות המלאים, וכן דו"חות בהם חל שינוי מהותי בהמלצת ההשקעה, יכללו דיון ציטוט 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 מחקר של חברות ציבוריות כדי להוות אישור או הסכמה של הבורסה או של רנ"ע או בכל בורסה אחרת שעליה מניתח החברה רשומות, או כל רשות רגולטורית ערך אחרת שמסדירה את הפקעת 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 של שפה עברית – תגבר וכוונתו 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, המפקחה ומפצה מחקר בלתי-עצמאי, לודא כי מחקר זה: (1) מזוהה באופן ברור כחומר שיווקי; ו-2) מכיל הצהרה ברורה ובלוטת (גם במקרה של המלצה בעל פה) כי המחקר (א) לא הוכן בכפוף לדרשות החוק המיועדות לקדם את עצמאותם של דו"חות מחקר השקעות, ו-3) אינו סופק למי אחר במסחר לפני הפצת מחקר ההשקעות. כללי הקידום הפיננסי תקפים לגבי מחקר בלתי-עצמאי, ומתחייבים אלו כאלו היה חומר שיווקי.

תניית פטור – אדיסון אינוסמטנט ריסרץ'

כל הזכויות שמורות לאדיסון אינוסמטנט 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 המינים לציבור ואשר ידועים כאמורים: עם זאת אינו מבטיחים את דיוקו או את שלמותו של דו"ח זה. חוות הדעת המצויות בדו"ח זה הינן של מחלקת המחקר באדיסון מן לזמן פרסומן. ייתכן וניירות הערך המתוארים במחקר ההשקעות אינם מזמינים למכירה בכל תחומי השיפוט, או לקטגוריות משקיעים מסוימות. מחקר זה הופק באוסטרליה על-ידי אדיסון אוסטרליה והגישו אל מועדון אך ורק ל"לקוחות סיטואיים" 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" מהגדרתה כיועצת השקעות. בכפוף לסעיף 202(a)(11) לחוק יועצי ההשקעות מ-1940, וכן על חוקים ותאמים בכל מדינה ומדינה. כיוון שכך אדיסון איננה מציעה או מספקת מידע מותאם אישית. המידע אותו אנו מספקים, או מידע אשר מלקח מאתר האינטרנט שלנו, אינו מיועד להיות ייעוץ מותאם אישית, ואין לראות בו כהצגה בשום צורה. כמו כן, על כל מניין או מנגנון פוטנציאלי לדעת כי אין לראות באתר האינטרנט שלנו או במידע המסופק על-ידנו כשידל לבצע או לניסיון לבצע כל עסקה בניירות ערך. המחקר במסמך זה מיועד עבור יועצי השקעות או ברוקרים מקצועיים ותושבי ניו זילנד (לשמש בתפקידם כיועצי השקעות או ברוקרים), וכן עבור משקיעים מנוסים המהווים "לקוחות סיטואיים" כפי שהם מוגדרים בחוק יועצי ההשקעות מ-2008 (FAA) (כמתואר בסעיף 205(a), (b), (c) 1(a) לחוק זה). מסמך זה אינו מהווה שידל או תמריץ לקנייה, מכירה, אישור או חוות חיתום של כל נייר ערך המוזכר במסמך זה או בנושא שלו. מסמך זה מופק למטרות מידע בלבד. ואין לראות בו הצעה או שידל להשקעה בכל נייר ערך המוזכר בו או בנושא שלו. לפי כללי ה-FCA מסמך זה מהווה חומר שיווקי, והוא לא הוכן בהתאם לדרשות החוק המיועדות לקדם את עצמאותם של מחקרי השקעות, ואינו סופק לכל אישור במסחר לפני הפצת מחקר השקעות. אדיסון מנהיגה מדיניות מבילה בנוגע למסחר אישי. קבוצת אדיסון אינה עוסקת בהשקעות בניירות הערך המוזכרים בדו"ח זה, מתוך 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, והצו חשף לתנודות משמעותיות ופוטנציאליות 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 הצהרה כלשהי 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. לצרכי ה-FAA, אפי תכנס של דו"ח זה הינו אופי מלי, והוא מיועד לצרכי מידע כלליים בלבד. אין בו כדי להוות המלצה או חוות דעת ביחס לרכישה או מכירה (כן המימונת מרכישה או מכירה) של ניירות ערך. הפצת מסמך זה אינה מהווה "שירות מותאם אישית", וכל שמפועי 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 מלשהו). 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 יגרמו כתוצאה מהסתמכות על מידע כלשהו המופיע בדו"ח זה, ואינה מבטיחה תשואות של השקעות במוצרים הנדונים בפרסום זה. FTSE FTSE 2017. © (FTSE), International Limited (FTSE) © הנה סימן מסחרי של קבוצת חברות הבורסה לניירות ערך בלונדון, והשימוש בו נעשה ברשיון על-ידי FTSE International Limited. כל הזכויות במדדי ה-FTSE ו/או דירוגי ה-FTSE שמורות ל-FTSE ו/או לבעלי הרשיון שלה. FTSE ובעלי הרשיון שלה אינם נושאים באחריות לטעויות או החסרות במדדי ה-FTSE ו/או בדירוגי ה-FTSE ובכל מידע קשור. אין להפץ מידע של ה-FTSE ללא אישור מפורט בכתב.

Tel Aviv +44 (0)20 3734 1007
Medinat Hayehudim 60,
Herzliya Pituach, 4676652
Israel

Sydney +61 (0)2 8249 8342
Level 12, 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