

ביולייט מדעי החיים בע"מ

האטה במכירות IOptima בעקבות הקפאת ההפצה באסיה

פארמה וביוטק

12 בספטמבר 2017

מחיר* (ש"ח) **14.72** ₪

שווי שוק (ש"ח) **54** מ'₪

*לפי תחזיר מיום 8 לספטמבר 2017
US \$1 / ₪ 3.58

מזננים טו (ש"ח) לֶסָף 25.5
מארץ 2017

מניות מנפקות 3.6 מ'

היצע צף 43%

סמול BOLT

בורסה ראשית TASE

בורסה משנית אין

ביצועי מחיר המניה



12m 3m 1m %

שנתי במחיר 3.5 20.7 (8.5)

טו ל (TA-100) 7.4 24.0 8.0

52 שבועות גבה/נמוך 8.4 ₪ 16.8 ₪

תיאור העסק

החברה פועלת להשקעה, ניהול וקידום של פתרונות ייחודיים, אשר מטרתם לתת מענה לצורך ממשי הקיים בתחום מחלות העיניים, ובתחום הדיאגנוסטיקה הסרטנית באמצעות מיקרומדיק טכנולוגיות בע"מ, חברה ציבורית שמניותיה רשומות למסחר בבורסה בתל אביב.

אירועים עתידיים

החלטת החברה בנוגע מחצית 2017 לאסטרטגיה רגולטורית בארה"ב

אנליסטים

Pooya Hemami, CFA + 1 646 653 7026

Maxim Jacobs, CFA + 1 646 653 7027

healthcare@edisongroup.com

[Edison profile page](#)

ביולייט פרסמה את דו"חותיה הכספיים למחצית הראשונה של 2017 בסוף אוגוסט, כאשר ההכנסות מ-IOptima היו נמוכות מן הצפוי, כתוצאה מירידה בעבודות המפיץ בסין לנוכח עסקת המכירה של איי אופטימה שנמצאת במו"מ. הההקפאה עלולה להימשך עד ההכרעה בעסקת Chengdu. על כן, הורדנו את התחזיות לטווח הקצר לגבי IOptima והארכנו את משך הזמן להשגת יעדי מכירות השיא עבור מוצר זה. אנו מעריכים ערך ה-NPV מותאם לסיכון של 109.7-130.7 מיליון ש"ח (ירידה מההערכה הקודמת של 121.6-135.7 מיליון ש"ח).

סוף השנה דצמבר	הכנסות (מ' ש"ח)	רווח לפני מס (מ' ש"ח)	רווח למניה* (ש"ח)	דיבידנד ל מניה (ש"ח)	מנפיל רוח (א)	תשואה (%)
12/15	1.4	(25.1)	(6.96)	0.00	N/A	N/A
12/16	2.1	(26.3)	(5.55)	0.00	N/A	N/A
12/17e	2.2	(30.1)	(6.88)	0.00	N/A	N/A
12/18e	8.9	(34.6)	(8.81)	0.00	N/A	N/A

הערות: *רווח לפני מס ורווח למניה מנורמלים, ולא כוללים הפחתה של נכסים בלתי מוחשיים, פריטים מיוחדים ותשלומים מבוססי מניות.

פרסום דו"חות כספיים לרבעון השני של 2017

לאחרונה פירסמה ביולייט את תוצאותיה לרבעון השני של 2017. החברה דיווחה על הכנסות של 0.190 מיליון ש"ח והפסדים לפני ריבית מסים, פחת והפחתות (EBITDA) של 7.78 מיליון ש"ח. ההפסד הנקי כולל 3.04 מיליון ש"ח המיוחס מאחזקות החברה בחברה קשורה שאין לביולייט שליטה בה. מלבד הפסדים אלה, ניתן לייחס לבעלי המניות הפסד נקי של כ-4.74 מיליון ש"ח. אנחנו הערכנו שהכנסות החברה ברבעון השני של 2017 יגיעו ל-1.16 מיליון ש"ח (בשל מכירות IOptima) ושהפסד ה-EBITDA יגיע ל-5.13 מיליון ש"ח בלבד.

פעילות ההפצה של IOptima באסיה מוקפאת

ההכנסות מ-IOptima ברבעון השני של 2017 היו נמוכות באופן ניכר מצפיותינו, והכנסותיה של ביולייט במחצית הראשונה ירדו ב-32% לעומת התקופה המקבילה אשתקד ל-0.574 מיליון ש"ח. ההנהלה מסבירה אסיה שהמפיץ הבלעדי הקיים הפסיק את מרבית מאמצי המכירות השוטפות שלו בסין, בעקבות המו"מ של IOptima למכירתה ל-Chengdu Kanghong Pharma (שתייהך, אם המגעים יבשילו, למפיצת המוצר בסין לאחר המכירה). לכן, מרבית מכירותיה של IOptima בסין הוקפאו וממתנות לתוצאות המו"מ בין IOptima לבין Chengdu. אם המו"מ יסתיים ללא עסקת מכירת איי אופטימה, המפיץ הנוכחי יכול לחדש את פעילותה פעילותו ים איי אופטימה.

הערכה: NPV מותאם לסיכון של 109.7-130.7 מיליון ש"ח

ה-Eye-D VS-101 הוא עדיין מקור ההכנסה העיקרי של החברה, ואנחנו ממשיכים להעריך את סיכויי ההצלחה לפרויקט זה ב-30%. בעקבות צמצום הערכותינו למכירות IOptima בטווח הקצר והארכת הערכת הזמן הדרוש כדי להגיע למכירות שיא, ולאחר עדכון ההנחות לגבי תנודות מטבע (וערך השוק של מניות Micromedex), אנחנו מעריכים כעת שה-NPV המותאם לסיכון הוא 109.7-130.7 מיליון ש"ח (ירידה מ-121.6-135.7 מיליון ש"ח). יתרת המזומנים של חברת ביולייט במחצית הראשונה של 2017 הגיעה ל-25.5 מיליון ש"ח (כאשר 13.5 מיליון ש"ח מוחזקים בידי חברת האם והיתרה בידי חברות הבת שלה) אמורה להספיק כדי לממן את פעילות החברה עד סוף הרבעון הרביעי של 2017. מודל היסוד שלנו מניח שביולייט תגייס כ-18 מיליון ש"ח במחצית השנייה של 2017 וכ-30 מיליון ש"ח ב-2018 על מנת להמשיך את פעילותה ואת אסטרטגיית הפיתוח שלה. לצורך בניית המודל, אנו מניחים שהמימון החדש יבוא מגיוס חוב. לא התאמנו את המודל לתרחיש שבו IOptima תימכר ל-Chengdu.

סיכום פיננסי				
2019e	2018e	2017e	2016	2015
IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
31 בדצמבר				
רווח והפסד				
20,061	8,937	2,217	2,111	1,391
הכנסות				
(9,027)	(4,022)	(1,172)	(996)	(734)
עלות ההכנסות				
11,033	4,915	1,045	1,115	657
רווח גולמי				
(11,640)	(9,193)	(10,234)	(10,360)	(11,956)
הוצאות מכירה הנהלה וכלליות				
(21,800)	(27,800)	(18,010)	(10,982)	(13,045)
הוצאות מחקר ופיתוח				
(22,406)	(32,077)	(27,199)	(20,227)	(24,344)
רווח לפני ריבית מסים פחת והפחתות				
(2,400)	(2,400)	(1,329)	(3,190)	(1,306)
פחת				
0	0	0	0	0
הפחתות				
(24,806)	(34,477)	(28,528)	(23,417)	(25,650)
רווח תפעולי (לפני וחריגים)				
0	0	0	0	0
הפחתות של נכסים בלתי מוחשיים				
0	0	241	(7,357)	(2,475)
חריגים				
0	0	0	0	0
אחר				
(24,806)	(34,477)	(28,287)	(30,774)	(28,125)
רווח תפעולי				
(800)	(143)	(1,563)	(2,836)	543
ריבית, נטו				
(25,606)	(34,620)	(30,091)	(26,253)	(25,107)
רווח לאחר מס (מנורמל)				
(25,606)	(34,620)	(29,850)	(33,610)	(27,582)
רווח לפני מס (IFRS)				
0	0	0	0	0
מס				
862	2,597	6,867	11,786	8,323
זכויות מיעוט				
(24,744)	(32,024)	(23,224)	(14,467)	(16,784)
רווח לאחר מס וזכויות מיעוט (מנורמל)				
(24,744)	(32,024)	(22,983)	(21,824)	(19,259)
רווח לאחר מס וזכויות מיעוט (IFRS)				
3.6	3.6	3.4	2.6	2.4
מספר מניות ממוצע (מ')				
(6.81)	(8.81)	(6.88)	(5.55)	(6.96)
רווח (הפסד) למניה- מנורמל (ש"ח)				
(6.81)	(8.81)	(6.88)	(5.55)	(6.96)
רווח (הפסד) למניה- מנורמל ובדילול מלא (ש"ח)				
(6.81)	(8.81)	(6.80)	(8.37)	(7.98)
רווח (הפסד) למניה- (IFRS) (ש"ח)				
0	0	0	0	0
דיבידנד למניה (ש"ח)				
55.0	55.0	47.1	52.8	47.2
מרווח גולמי (%)				
(112)	(359)	(1,227)	(958)	(1,750)
מרווח על רווח לפני ריבית מסים פחת והפחתות (%)				
(124)	(386)	(1,287)	(1,109)	(1,844)
מרווח תפעולי (לפני המוניטין וחריגים) (%)				
מאזן				
17,749	13,749	7,910	5,282	9,832
נכסים קבועים				
3,910	3,910	3,910	3,910	6,869
נכסים בלתי מוחשיים				
13,839	9,839	4,000	1,372	2,963
נכסים מוחשיים				
0	0	0	0	0
השקעה בחוב לטווח ארוך				
13,298	16,289	30,501	30,031	53,439
נכסים שוטפים				
0	382	382	417	385
ניירות ערך לטווח קצר				
0	0	0	0	0
חייבים				
1,928	9,406	27,476	25,057	50,697
מזומנים				
11,370	6,500	2,643	4,557	2,357
אחר				
(1,525)	(772)	(7,121)	(6,988)	(6,605)
התחייבויות שוטפות				
(1,525)	(772)	(7,121)	(6,988)	(6,605)
זכאים				
0	0	0	0	0
הלוואות לטווח קצר				
(84,653)	(59,653)	(29,653)	(11,915)	(9,605)
התחייבויות לטווח ארוך				
(73,000)	(48,000)	(18,000)	0	0
הלוואות לטווח ארוך				
(11,653)	(11,653)	(11,653)	(11,915)	(9,605)
התחייבויות אחרות לטווח ארוך				
(55,130)	(30,387)	1,637	16,410	47,061
נכסים, נטו				
תזרימי מזומנים				
(25,279)	(39,687)	(22,885)	(24,106)	(24,580)
תזרימי מזומנים תפעולי				
(800)	(143)	(1,563)	(2,836)	543
ריבית, נטו				
0	0	0	0	0
מס				
(6,400)	(8,239)	(4,066)	(370)	(182)
הוצאות הון				
0	0	(192)	(227)	(837)
רכישות/גריעות				
0	0	11,479	2,554	47,320
מימון				
0	0	0	0	0
דיבידנדים				
0	0	0	0	0
אחר				
(32,478)	(48,070)	(17,227)	(24,985)	22,264
תזרימי מזומנים, נטו				
38,212	(9,858)	(25,474)	(51,082)	(28,604)
פתיחת חוב נטו (מזומנים)				
0	0	0	0	0
חכירה מימונית מסוג מכירה				
0	0	1,611	(623)	214
אחר				
70,690	38,212	(9,858)	(25,474)	(51,082)
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 המובילים בעולם על-מנת לתמוך בפעילותם בשוקי ההון. בין לקוחותינו הקבועים למעלה מ-400 חברות ומשקיעים, להם אנו מספקים שירותים ממשרדים המצויים בלונדון, ניו יורק, פרנקפורט, וולונגטון וסיידני. פעילותה של אדיסון מאושרת ומפוקחת על-ידי הרשות להתנהלות פיננסית (FCA). אדיסון אנווסטמנטס ריסרץ' (ניו זילנד) בע"מ (אדיסון ניו זילנד) הינה חברת בת ניו-זילנדית של אדיסון. אדיסון ניו זילנד רשומה במרשם מותני שירותים פיננסיים בניו זילנד (FSP, מס' רישום 247505) ומורשית במתן שירותי ייעוץ פיננסיים כלליים ו/או גנריים בלבד. אדיסון אנווסטמנטס ריסרץ' אימק. (ארה"ב) הינה חברת בת אמריקאית של אדיסון, ומפוקחת על-ידי הוועדה לניירות ערך ובورסות (SEC). אדיסון אנווסטמנטס ריסרץ' בע"מ (אדיסון אוסטרליה) (מס' רישום 46085869) (4794244). <http://www.edisongroup.com>

תנ"ית פטור – אדיסון ישראל

להלן גילוי בנוגע לתכנית להעלאת מודעותם של משקיעים בחברות ציבוריות בסקטור הטכנולוגי והבידוד הרשומות בבורסה לניירות ערך בתל אביב, ומשתתפות בתכנית (להלן בהתאמה – "התכנית", "הבורסה", "המשתתפת" ו/או "המשתתפות"). אדיסון אנווסטמנטס ריסרץ' (ישראל) בע"מ, חברת הבת הישראלית של אדיסון אנווסטמנטס ריסרץ' בע"מ (להלן בהתאמה – "אדיסון ישראל" ו/או "אדיסון") חתמה על הסכם עם הבורסה (להלן "ההסכם") אשר מטרתו לספק ניתוח מחקרי בסיס למשתתפות ובכפוף לתכנית (להלן "הניתוח" או "הניתוח") או "הניתוחים". ניתוח זה יופץ ופורסם באתר האינטרנט של הבורסה (Maya), באתר האינטרנט של הרשות לניירות ערך (להלן "ר"ע"), וכן באפיקי הפצה נוספים, הניתוח עבור כל משתתפת פורסם לכל הפחות ארבע פעמים בשנה, לאחר פרסום דוחות כספיים רבעוניים או שנתיים, ויעודכן בהתאם לצורך לאחר פרסום דוחי מידע על קיומם של אירועי מהותי הנוגעים 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, יגיעו בסך של \$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; הנהלה; מוצרים; קניין רוחני רלוונטי; הסביבה העסקית בה פועלת המשתתפת ועמדה של המשתתפת בתוך סביבה עסקית זו, כולל מגמות נכוחות וחזויות; תאור של מצבה הפיננסי בעבר ובהווה; וכן תחזית בנוגע להתפתחויות עתידיות במצבה הפיננסי, וכל נושא אחר בו נדרשת מידע המבט המקצועית של אדיסון (כמפורט להלן) בדוח מחקר (בהתאם לסוג הד"ח שפורסם), אשר 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 דוח מחקר השקעות תצורף "תמצית מחקר השקעות", המפרט את עיקרי הנושאים הנידונים בד"ח. הדוחות המלאים, וכן דוחות בהם חל שינוי מהותי בהמלצת ההשקעה, יכללו דיון וניתוח מעמיקים. דוחות עדכון קצרים, בהם 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 ר"ע או בכל בורסה אחרת שעליה מניות החברה רשומות, או כל רשות רגולטורית ערך אחרת שמסדירה את הנפקת מניות על ידי החברה באשר לתוכן של הד"ח או להמלצות המצויות בו. פורסם סיום ד"ח גם בשפה העברית. בכל מקרה של סתירה, אי התאמה, עמימות או שונות בין הד"ח באנגלית לבין הסיכום שלו בעברית – תגבר נכונותו של הגרסה האנגלית, הערה בנושא זה תופיע בכל ד"ח כיסום בשפה העברית. אדיסון מפוקחת על-ידי הרשות להתנהלות פיננסית (FCA). על-פי סעיף 12.3.2, פרק 12 בספר ההתנהלות העסקית על אדיסון, המפקה וספיצה מחקר בלתי-עצמאי, לרבות כי מחקר זה: (1) מזהה באופן ברור סחומר שיווק; ו(2) מכיל הצהרה ברורה ובל-ט (גם במקרה של המלצה בעל פה) כי המחקר: (א) לא הוכן בכפוף לדרישות החוק המיועדות לקדם את עצמאותם של דוחות מחקר השקעות; (ב) אינו כפוף לכל איסור במסחר לפני הפצת מחקר ההשקעות. כללי הקידום הפיננסי תקפים לגבי מחקר בלתי-עצמאי, ומתייחסים אליו כאלו חומר שיווק.

תנ"ית פטור – אדיסון אנווסטמנטס ריסרץ'

כל הזכויות שמורות לאדיסון אנווסטמנטס ריסרץ' בע"מ 2016. ד"ח זה הוזמן על-ידי הבורסה לניירות ערך בתל אביב; הד"ח הוכן והופק על-ידי אדיסון לצורך פרסום ברחבי העולם. כל המידע בו נעשה שימוש לצורך פרסום ד"ח זה נלקח ממקורות המיניים לציבור אשר ידועים כאמינים; עם זאת אינם מבטיחים את דיוקו או את שלמותו של ד"ח זה. חוות הדעת המצויות בד"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 מועדת אך ורק ל"לקוחות סיטונאיים" כפי שהם מוגדרים בחוק התאגידים האוסטרלי. המחקר מופץ בארה"ב על-ידי אדיסון ארה"ב, מיועד למשקיעים מוסדיים אמריקאיים גדולים בלבד. אדיסון ארה"ב רשומה בוועדה לניירות ערך ובורסות כיועצת השקעות. אדיסון ארה"ב מסתמכת על "החרכת המפרסמים" מהגדרתה כיועצת השקעות, בכפוף לסעיף 202(a)(11) (לחוק יועצי השקעות מ-1940), וכן על חוקים תואמים בכל מדינה ומדינה. כשן שך אדיסון איננה מציעה או מספקת מידע מותאם אישי. המידע אותו אנו מספקים, או מידע אשר נלקח מאתר האינטרנט שלנו, אנו מיועד להיות ייעוץ מותאם אישי, ואין לראות בו כדעה בשום צורה. כמו כן, על כל מני או מני פוטנציאלי לדעת כי אין לראות באתר האינטרנט שלנו או במידע המסופק על-ידינו שידול לבצע או לנסיון לבצע כל עסקה בניירות ערך. המחקר במסמך זה מיועד עבור יועצי השקעות או ברוקרים מקצועיים תושבי ניו זילנד (לשמש בתפקידם כיועצי השקעות או ברוקרים), וכן עבור משקיעים מנוסים המהווים "לקוחות סיטונאיים" כפי שהם מוגדרים בחוק יועצי השקעות מ-2008 (FAA) (כמתואר בסעיפים c(5), (b), (c) לחוק זה). מסמך זה אינו מהווה שידול או תמרץ לקנייה, מכירה, או 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 ה-FCA מסמך זה מהווה חומר שיווק, והוא לא הוכן בהתאם לדרישות החוק המיועדות לקדם את עצמאותם של מחקרי השקעות, ואינו כפוף לכל איסור במסחר לפני הפצת מחקר השקעות. אדיסון מנהיגה מדיניות מגבלה בנוגע למסחר אישי. קבוצת אדיסון אינה עוסקת בהשקעות בניירות הערך המוזכרים בד"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 מלווה המוזכרת בד"ח זה. ערכם של ניירות הערך המוזכרים בד"ח זה עשוי ליפול או לעלות, והינם חשופים לתנודות משמעותיות ופוטנציאליות. כמו כן, ייתכן ויהיה קשה ואף בלתי אפשרי לקנות, למכור או להשיג מידע מדויק בנוגע לערכם של ניירות ערך המוזכרים בד"ח זה. ביצועי עבר אינם מהווים בהכרח אינדיקציה לביצועי עתיד. מידע צופה פני עתיד כלשהו או הצהרות כלשהן המופיעים בד"ח זה מכילים מידע המבוסס על הנחות, תחזיות של תוצאות עתידיות, או הערכות של כמותי 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, אופי תוכנו של ד"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 אישי", וכלל שמפוע בו ייעוץ פיננסי כלשהו, מיעד אך ורק לצורך מתן "שירות כללי" על-ידי אדיסון ממוגדר ב-FAA (לדוגמה, מבלי לקחת בחשבון את מצבו הפיננסי או עדיף האישי של אדם מסוים כלשהו). כיוון שך, אין להסתמך עליו לצורך ביצוע החלטות השקעה. ככל שתאפשר על-פי החוק, אדיסון – על שותפיה וקבלניה, וכן מנהלים, מפקחים והעובדים שלהם – לא תשא באחריות לכל אובדן או נזק אשר ייגרמו כתוצאה מהסתמכות על מידע כלשהו המופיע בד"ח זה, ואינה מבטיחה (תשואות על השקעות ובמזרים הנידונים בפרסום זה). © FTSE 2017. "FTSE", © FTSE International Limited ("FTSE"), הינה סימן מסחרי של קבוצת חברות הבורסה לניירות ערך בלונדון, והשימוש בו נעשה ברשיון על-ידי FTSE International Limited. כל הזכויות במד"ה FTSE – ו/או דירוגי ה-FTSE שמורות ל-FTSE ו/או לבעלי הרשיון שלה. FTSE ובעלי הרשיון שלה אינם נושאים באחריות לתועלת או החסרות במד"ה FTSE ו/או בדירוגי ה-FTSE ובכל מידע קשור. אין להפיק מידע של ה-FTSE ללא אישור מפורש בכתב.

Tel Aviv +44 (0)20 3734 1007 Mednat Hayehudim 60, Herzliya Pituach, 4676652 Israel	Sydney +61 (0)2 8249 8342 Level 12, Office 1205, 95 Pitt Street 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
--	---	---	---	---