

פוינטר טלוקיישן

במקומות הנכונים, בזמן הנכון

תוצאות Q317

ציוד וחומרה טכנולוגית

27 בנובמבר 2017

מחיר* 62.45 /\$17.80 ש"ח
שווי שוק 504/\$' מ' 143 ש"ח

*לפי מחיר מיום ה-23 בנובמבר 2017
US \$ / ₪ 3.5108

חוב נטו (\$, מ') 30 בספטמבר 2017
4.6

מניות מונפקות 8.1 מ'

אחזקות ציבור 71.3%

סימול PNTR

בורסה ראשית NASDAQ

בורסה משנית TASE

ביצועי מחיר המניה



12m	3m	1m	%
129.7	28.1	1.4	שני במחיר
94.8	20.9	0.6	יחס (מקומי)
\$6.8	\$18.9		52 שבועות גבוה/נמוך

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. השוקים העיקריים של החברה הם ישראל, בחיל, ארגנטינה, מקסיקו ואירופה.

אירועים עתידיים

דו"ח שנת 2017 פברואר 2018

אנליסטים

Anna Bossong +44 (0)20 3077 5737

Richard Jeans +44 (0)20 3077 5700

tech@edisongroup.com

[Edison profile page](#)

פוינטר טלוקיישן (PNTR) הפגינה ברבעון השלישי ביצועים חזקים בהכנסות, הן ממוצרים והן משירותים. ביצועים אלה נתמכו על ידי גידול אורגני של 16% במספר המנויים ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, ורוח גבית לרווחי המוצרים כתוצאה ממכירות מוגברות של יחידות טלמטיקה באיכות גבוהה. נראה שהחברה צפויה להנות מסינרגיית עלויות משמעותית ב-2018 כתוצאה משילוב הפעילות של Cielo Telecom בברזיל, ואנו חוזים פוטנציאל למוצר המעקב החדש CelloTrack Nano lot אשר עשוי לבלוט כזרז רווח מרכזי הודות לביקושים ערים לאחרונה בשוק. אנו מעלים את הערכות ה-EBITDA שלנו ל-2017 ו-2018, והפחתנו את שער הניכוי ההוגן למכפילים המבוססים על חברות דומות. כתוצאה הערכת השווי שלנו המבוססת על חברות דומות עולה מ-15.4 דולר ל-19.3 דולר (ש"ח 67.8) למניה, וכן הערכת השווי DCF שלנו עולה ב-11% ל-18.1 דולר (ש"ח 63.6) למניה.

סוף השנה	הכנסות (מ') (\$)	רווח לפני מס* (מ' \$)	רווח למניה* (C)	דיבידנד למניה (C)	EV/EBITDA (X)	מכפל רווח (x)
12/15	60.6	6.4	67	0.0	16.8	26.7
12/16	64.4	6.6	62	0.0	15.2	28.8
12/17e	79.3	10.3	96	0.0	10.7	18.6
12/18e	88.9	12.7	116	0.0	9.0	15.4
12/19e	96.7	13.9	125	0.0	8.3	14.2

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

ברבעון השלישי – צמיחה אורגנית ושולי רווח יפים

תוצאות הרבעון השלישי קיבלו רוח גבית מהגידול המהיר יותר בהצטרפות מנויים אורגנית ביחס לרבעונים קודמים, מה שהוביל לגידול אורגני של 16% במנויים ביחס לשנה שעברה, וגידול של 26% במנויים לאחר רכישות. ההכנסות למשתמש נותרו יציבות על אף גידול בלקוחות שיתוף נסיעות המגלמים הכנסה ממוצעת נמוכה יותר פר משתמש בארה"ב. זאת בעוד ההמנוף התפעולי ושולי רווח גבוהים בתחום המוצרים הובילו לגידול של 65% ב-EBITDA ביחס לשנה הקודמת.

תועלות נוספות מצירוף מנויים בדרא"פ והחסכון בעלויות

אנו מגדילים את תחזית ה-EBITDA השנתי שלנו ל-2017 ו-2018 ב-4.2% ו-9.3% בהתאמה, עקב צירופם לאחרונה של 2,400 מנויים בדרום אפריקה, וגם כדי לשקף את המגמה החזקה בצירוף מנויים אורגני והחסכון הצפוי בעלויות ב-2018 כתוצאה מהשילוב המלא של Cielo Telecom.

הערכה – עלייה בהכרכת שווי מבוססת-חברות דומות ל-19.3 דולר

מחיר המניה של PNTR הוכפל ויותר בשנה זו, לאחר שהקבוצה השיגה חשיפה לשוק ניטור הנהגים הצומח בארה"ב; נהנתה מזינוק בהכנסות כתוצאה מרכישת Cielo Telecom ברבעון הרביעי אשתקד; וסיכמה תנאים להזמנה גדולה בשווי 2-3 מיליון דולר לשנה עבור המוצר החדש CelloTrack Nano lot. השקה לאחרונה של מוצר לרכבים מחוברים גם היא מושכת עניין מצד יצרניות ציוד מקורי, ומביאה איתה חשיפה למהפכת ה-ADAS. אנו מאמינים כי יסודות איתנים אלה, יחד עם מגוון זרמי המוצרים יהוו בסיס לצמיחה עתידית בשורה העליונה, בעוד מנוף תפעולי גבוה ממודל ה-SaaS וסינרגיות עלות מרכישות אמורים לאפשר גידול נוסף ברווחים. לאור זאת אנו מנמיכים את שיעור הדיסקאונט "ההוגן" EV/EBITDA מבוסס חברות-דומות בו השתמשנו לצורך ההערכה משיעור של 10% לשיעור של 7%. זאת יחד עם צפי לרווחים גבוהים יותר הובילו לעלייה בהערכת השווי מ-15.4 דולר ל-19.3 דולר (ש"ח 67.8) למניה. הודות לעלייה בצפי ההכנסות, הערכת השווי DCF שלנו עולה ב-11% לרמה של 18.1 דולר (ש"ח 63.6) למניה.

סיכום פיננסי

2019e US GAAP	2018e US GAAP	2017e US GAAP	2016e US GAAP	2015 US GAAP	(מ' US\$)	
						בדצמבר 31
						רווח והפסד
96.65	88.91	79.28	64.35	60.57		הכנסות
(46.29)	(42.79)	(38.68)	(32.58)	(31.31)		עלות ההכנסות
50.36	46.13	40.61	31.78	29.25		רווח גולמי
17.91	16.37	13.83	9.75	8.80		רווח לפני ריבית מסים פחת והפחתות
14.27	13.28	11.33	7.64	7.10		רווח תפעולי (לפני הפחתות וחריגים)
(0.29)	(0.36)	(0.46)	(0.47)	(0.54)		הפחתות של נכסים בלתי מוחשיים
0.00	0.00	0.00	(0.60)	(0.91)		חריגים
(0.44)	(0.43)	(0.43)	(0.32)	(0.31)		תגמול הוני מבוסס מניות ליועצים
13.54	12.48	10.44	6.25	5.34		רווח תפעולי
(0.33)	(0.61)	(1.00)	(1.05)	(0.73)		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
13.94	12.67	10.33	6.58	6.36		רווח לפני מס (מנורמל)
13.21	11.87	9.44	5.19	4.60		רווח לפני מס
(3.43)	(3.09)	(2.48)	(1.85)	(1.13)		מס
10.50	9.58	7.84	4.93	5.23		רווח נקי (מנורמל)
9.78	8.79	6.96	3.35	3.47		רווח נקי
(0.05)	(0.05)	(0.04)	(0.02)	0.08		זכויות מיעוט
0.00	0.00	0.00	0.15	0.33		פעילות מופסקת
10.45	9.53	7.80	4.91	5.30		רווח נטו (מנורמל)
9.72	8.74	6.92	3.48	3.87		רווח נטו
						מספר מניות ממוצע (מ')
8.09	7.99	7.91	7.82	7.73		
1.29	1.19	0.99	0.63	0.69		רווח (הפסד) למניה- מנורמל (\$)
1.25	1.16	0.96	0.62	0.67		רווח (הפסד) למניה- מנורמל ובדילול מלא (\$)
1.20	1.09	0.88	0.44	0.50		רווח (הפסד) למניה- (\$)
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		דיבידנד למניה (\$)
						צמיחה בהכנסות (%)
8.70	12.15	23.20	6.25	N/A		
						מרווח גולמי (%)
52.11	51.88	51.22	49.38	48.30		
						מרווח על הרווח לפני ריבית מסים פחת והפחתות (%)
18.53	18.41	17.44	15.16	14.52		
						מרווח תפעולי (לפני המוניטין וחריגים) (%)
14.76	14.93	14.29	11.87	11.71		
						מאזן
55.87	54.46	53.00	51.61	68.78		נכסים קבועים
10.98	9.28	7.47	5.61	3.28		נכסים מוחשיים
5.71	5.71	5.71	5.71	33.67		השקעות ואחר
7.45	6.89	6.22	5.24	4.70		מלאי
17.22	15.84	14.12	11.46	9.49		חייבים
19.66	11.04	5.77	6.07	7.25		מזומנים ושוי מזומנים
2.74	2.66	2.58	2.50	13.21		אחר
(25.26)	(23.47)	(22.11)	(19.83)	(30.45)		התחייבויות שוטפות
(20.61)	(18.94)	(16.96)	(13.96)	(9.82)		זכאים
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		התחייבויות בגין מענקים ממשלתיים
(3.10)	(3.10)	(3.87)	(4.84)	(4.82)		הלוואות לטווח קצר
(1.56)	(1.43)	(1.28)	(1.04)	(15.81)		אחר
(4.55)	(4.80)	(8.09)	(14.36)	(17.95)		התחייבויות לטווח ארוך
(1.23)	(1.23)	(4.23)	(10.18)	(8.39)		הלוואות לטווח ארוך
(3.31)	(3.57)	(3.86)	(4.18)	(9.57)		התחייבויות אחרות לטווח ארוך
73.13	62.60	51.50	42.69	55.04		נכסים, נטו
(0.30)	(0.25)	(0.20)	(0.16)	1.07		זכויות מיעוט
72.83	62.35	51.30	42.53	56.10		הון עצמי
						תזרימי מזומנים
0.00	0.00	0.00	(1.62)	1.99		חריגים ואחר
(3.43)	(1.54)	(1.42)	(0.12)	(0.05)		מס
14.25	14.51	11.94	9.09	11.51		תזרימי מזומנים תפעולי
(5.81)	(5.34)	(4.73)	(4.13)	(3.62)		הוצאות הון
0.00	0.00	0.00	(8.65)	0.00		רכישות/גרירות
(0.33)	(0.61)	(1.00)	0.00	(0.89)		ריבית, נטו
0.00	0.00	0.00	0.10	0.02		מימון
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		דיבידנדים
0.52	0.47	0.42	1.05	1.26		אחר
8.63	9.04	6.62	(2.54)	8.28		תורים מזומנים, נטו
(6.71)	2.33	8.95	5.95	11.90		פתיחת חוב נטו / (מזומנים)
0.00	0.00	0.00	(0.46)	(0.71)		מט"ח
0.00	0.00	0.00	0.00	(1.61)		אחר שלא במזומן
(15.34)	(6.71)	2.33	8.95	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 מהמובילים בעולם על-מנת לתמוך בפעילותם בשוקי ההון. בין לקוחותינו הקבועים למעלה מ-400 חברות ומשקיעים, להם אנו מספקים שירותים ממשרדנו המצויים בלונדון, ניו יורק, פרנקפורט, ולינגטון וסידני. פעילותה של אדיסון מאושרת ומפוקחת על-ידי הרשות להתנהלות פיננסית (FCA). אדיסון אינוסטמנט 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)

ומורשיה במתן שירותי ייעוץ פונסיים כלליים ו/או גנרים בלבד. אדיסון אינוסטמנט ריסרץ' אינה (ארה"ב) הינה חברת בת אמריקאית של אדיסון, ומפוקחת על-ידי הוועדה לניירות ערך ובורסות (SEC) אדיסון אינוסטמנט 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 אינוסטמנט ריסרץ' בע"מ (4794244).

www.edisongroup.com

חניית פטור – אדיסון ישראל

להלן גילוי בנוגע לתכנית להעלאת מדועתם של משקיעים בחברות ציבוריות בסקטור הטכנולוגיה והבידומ הרשומות בבורסה לניירות ערך בתל אביב, ומשתתפות בתכנית (להלן בהתאמה – "התכנית", "הבורסה", "המשתתפת" ו/או "המשתתפות"). אדיסון אינוסטמנט ריסרץ' (ישראל) בע"מ, חברת הבת הישראלית של אדיסון אינוסטמנט 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") (Magra), 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 שמופרט 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 פעילותיה העסקיות. תיאור זה יספק בין היתר בנושאים כגון: בעלי מניות; הנהלה; מוצרים; קניין רוחני ורלוונטי; הסביבה העסקית בה פועלת המשתתפת ומעמדה של המשתתפת בתוך סביבה עסקית זו, כולל מגמות נוסחיות וחזויות; תיאור של מצבה הפיננסי; בעבר ובהווה; וכן תחזית בנוגע להתפתחויות עתידיות במצבה הפיננסי, וכל נושא אחר בו נדרשת קודת המבט המקצועית של אדיסון (מפורט להלן) בדו"ח מחקרי (בהתאם לסוג הדו"ח שפורסם), ואשר עשוי להשפיע על החלטתו של משקיע סביר השקול 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 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 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, או התאמה, עממות 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 ידי אדיסון, המפיקה ומפיצה מחקר בלתי-עצמאי, לודא כי מחקר זה (1) מזוהה באופן ברור כחומר שיוק; (2) מכיל הצהרה ברורה ובלוטת (גם במקרה של הממלצה בעל פה) כי המחקר (א) לא הוכן בכפוף לדרישות החוק המיעדות לקדם את עצמאותם של דו"חות מחקר השקעות; ו-3) אנו כפוף לכל איסור במסחר לפני הפצת מחקר ההשקעות. כללי הקידום הפיננסי תקפים לגבי מחקר בלתי-עצמאי, ומתייחסים אליו כאלו היה חומר שיוק.

חניית פטור – אדיסון אינוסטמנט ריסרץ'

כל הזכויות שמורות לאדיסון אינוסטמנט 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 כאמנים; עם זאת איננו מבטיחים את דיוקו או את שלמותו של דו"ח זה. חוות הדעת המצויות בדו"ח זה הינן של מחלקת המחקר באדיסון וכן לזמן פרסומן. ייתכן וניירות הערך הנחוצים במחקר ההשקעות אנם זמינים למכירה בכל תחומי השיפוט, או לקטגוריות משקיעים מסוימות. מחקר זה הופק באוסטרליה על-ידי אדיסון אוסטרליה והגישה אליו מיעדת את ורק ל"לקוחות סיטונאיים" כפי שהם מוגדרים בחוק התאגידים האוסטרלי. המחקר מופץ בארה"ב על-ידי אדיסון ארה"ב, ומועד למשקיעים מוסדיים אמריקאיים דוגם 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 ההשקעות מ-1940, וכן על חוקים תאומים בכל מדינה ומדינה. כיוון שכך אדיסון אינה 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 כזכזה בשום צורה. כמו כן, על כל מני או מני פוטנציאלי לדעת כי אין לראות באתר האינטרנט שלנו או במידע המסופק על-ידינו כשיוצא לבצע או לתיימן לבצע כל עסקה בניירות ערך. המחקר במסמך זה מיועד עבור יועצי השקעות או ברוקרים מקצועיים תושבי ניו זילנד (לשימוש בתפקידם כיועצי השקעות או ברוקרים), וכן עבור משקיעים מוססים המהווים "לקוחות סיטונאיים" כפי שהם מוגדרים בחוק יועצי ההשקעות מ-2008 (FAA) (כמתואר בסעיפים 5(c), (b), (1)(a) ו-5(c) לחוק זה). מסמך זה אינו מהווה שידול או תמריץ לקביה, 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 מלילי ה FCA מסמך זה מהווה חומר שיוק, והוא לא הוכן בהתאם לדרישות החוק המיעדות לקדם את עצמאותם של מחקרי השקעות, ואינו כפוף לכל איסור 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 מלשהן לגבי ניירות ערך אלה. עם זאת, ייתכן כי מנהלים, מקחים, עובדים וקבלנים מטעם אדיסון מחזיקים בפוזיציות כאמור. ייתכן כי אדיסון או שותפותיה מספקות או מקבלות שירותים מתחברה כלשהי המוזכרת בדו"ח זה. ערכם של ניירות הערך המוזכרים בדו"ח זה עשוי ליפול או לעלות, והינן חושף לתנודות משמעותיות ופאנומיות. כמו כן, ייתכן ויהיה קשה ואף בלתי אפשרי לקנות, למכור או להישא מידע מדייק בנוגע לערכם של ניירות ערך המוזכרים בדו"ח זה. ביצועי עבר אינם מהווים בהכרח אינדיקטור 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 ממויות אשר אכן ניתנות להגדרה; ולפיכך הם כרוכים בסוכונים ידועים ובלתי ידועים, חוסר דאיות וגורמים אחרים אשר עלולים להביא לכך שהתוצאות, הביצועים או ההישגים בפועל של תוכנם יהיו שונים ממוחיות המציפות הנוכחיות. לצריה 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 לזכישת או מכירה (וכן המנגעות מרכישת או מכירה) של ניירות ערך. הפצת מסמך זה אינה מהווה "שירות מותאם אישית", וככל שמופץ בו ייעוץ פונסי מלשהן, מיועד און ורק לצורך מתן "שירות מלל" על-ידי אדיסון כמגודר ב FAA (כלומר, מבלי לקחת בחשבון את מצבו הפיננסי או יעדיו האישיים של אדם מסוים כלשהו). כיוון שכך, אין להסתמך עליו לצורך ביצוע החלטות 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 במצרים הנידונים בפרסום זה. © FTSE 2017, FTSE International Limited ("FTSE")

FTSE® הינה 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 הסתרות במדדי ה FTSE ו/או בדירוגי ה FTSE ובכל מידע קשור. אין להפץ 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 Level12, 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 Hobom London, WC1V 7EE United Kingdom	Frankfurt +49 (0)69 78 8076 960 Schumannstrasse 34b 60325 Frankfurt Germany
--	--	--	--	--