

# Placements de Tunisie

## Société d'Investissement à capital fixe - SICAF

---

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR  
LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES  
ARRETES AU 30 JUIN 2009

**FINOR**

**Société d'Expertise Comptable**

Inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie

Immeuble International City Center – Tour de Bureaux  
Centre Urbain Nord de Tunis

Tél. : 70 728 450-Fax : 70 728 405

FINOR

Société d'expertise comptable  
Inscrite au tableau de l'Ordre

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR  
LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES  
ARRETES AU 30 JUIN 2009

*Messieurs les Actionnaires de la société  
Placement de Tunisie -SICAF*

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 17 mars 2008 et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94 -117 du 14 Novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société Placement de Tunisie - SICAF pour la période allant du premier Janvier au 30 Juin 2009, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 14.712.062 et un bénéfice de D : 984.032.

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la société Placement de Tunisie - SICAF, comprenant le bilan au 30 Juin 2009, ainsi que l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie pour la période close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "*Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité*". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des affaires financières et comptables de la société ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres procédures d'examen aux données financières.

L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société Placement de Tunisie - SICAF arrêtés au 30 Juin 2009, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que la performance financière et les flux de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 03 Août 2009

Le Commissaire aux Comptes

FINOR

# PLACEMENTS DE TUNISIE

---

2, Rue de Turquie - Tunis

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES  
ARRETES AU 30 JUIN 2009**

# PLACEMENTS DE TUNISIE - SICAF

## BILAN ARRETE AU 30 Juin 2009

### ACTIFS

(Montants exprimés en dinar)

ACTIFS	Notes	30 Juin		31 Décembre
		2009	2008	2008
<b><u>Actifs non courants</u></b>				
<i>Actifs immobilisés</i>				
Immobilisations corporelles		56 500	56 500	56 500
Moins : amortissements		(25 789)	(14 489)	(20 139)
		<u>30 711</u>	<u>42 011</u>	<u>36 361</u>
Immobilisations financières	3	8 664 618	8 611 989	8 664 618
Moins : provisions		-	-	-
		<u>8 664 618</u>	<u>8 611 989</u>	<u>8 664 618</u>
<b><u>Total des actifs immobilisés</u></b>		<u>8 695 329</u>	<u>8 654 000</u>	<u>8 700 979</u>
<b><u>Total des actifs non courants</u></b>		<u>8 695 329</u>	<u>8 654 000</u>	<u>8 700 979</u>
<b><u>Actifs courants</u></b>				
Placements et autres actifs financiers		5 955 006	5 843 066	6 297 967
Moins : provisions		(66 658)	(97 950)	(79 454)
	4	<u>5 888 348</u>	<u>5 745 116</u>	<u>6 218 513</u>
Autres actifs courants	5	124 534	88 247	68 745
Liquidités et équivalents de liquidités		3 851	416	2 011
<b><u>Total des actifs courants</u></b>		<u>6 016 733</u>	<u>5 833 779</u>	<u>6 289 269</u>
<b><u>Total des actifs</u></b>		<u><u>14 712 062</u></u>	<u><u>14 487 779</u></u>	<u><u>14 990 248</u></u>

PLACEMENTS DE TUNISIE - SICAF

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2009

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

(Montants exprimés en dinar)

	<u>Notes</u>	<u>30 Juin</u>		<u>31 Décembre</u>
		<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2008</u>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>				
<b><u>Capitaux propres</u></b>				
Capital social		10 000 000	10 000 000	10 000 000
Réserves		2 640 220	2 640 220	2 640 220
Autres fonds propres		73 371	73 371	73 371
Résultats reportés		727 153	1 010 850	1 010 850
		<u>13 440 744</u>	<u>13 724 441</u>	<u>13 724 441</u>
<b><u>Total capitaux propres avant résultat de l'exercice</u></b>				
Résultat net de la période		984 032	716 490	1 216 303
	6	<u>14 424 776</u>	<u>14 440 931</u>	<u>14 940 744</u>
<b><u>Total capitaux propres avant affectation</u></b>				
<b><u>Passifs courants</u></b>				
Autres passifs courants	7	287 286	46 848	49 504
		<u>287 286</u>	<u>46 848</u>	<u>49 504</u>
<b><u>Total des passifs courants</u></b>				
		<u>287 286</u>	<u>46 848</u>	<u>49 504</u>
<b><u>Total des passifs</u></b>				
		<u>287 286</u>	<u>46 848</u>	<u>49 504</u>
<b><u>Total des capitaux propres et des passifs</u></b>				
		<u>14 712 062</u>	<u>14 487 779</u>	<u>14 990 248</u>

PLACEMENTS DE TUNISIE - SICAF

ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 30 JUIN 2009

(Montants exprimés en dinar)

	<u>Notes</u>	<u>30-juin</u>		<u>31 Décembre</u>
		<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2008</u>
<b><u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u></b>				
Revenus des titres - droit de propriété	8	871 509	692 995	1 168 591
Produits nets sur cessions de titres	9	188 967	90 389	171 598
Reprise sur provisions	4	15 410	32 169	47 205
<b><i>Total des produits d'exploitation</i></b>		<b><u>1 075 886</u></b>	<b><u>815 553</u></b>	<b><u>1 387 394</u></b>
<b><u>CHARGES D'EXPLOITATION</u></b>				
Charges nettes sur cessions de titres		-	28 813	-
Autres charges d'exploitation	10	75 530	59 267	157 253
Dotations aux amortissements et aux provisions	11	8 264	11 088	13 278
<b><i>Total des charges d'exploitation</i></b>		<b><u>83 794</u></b>	<b><u>99 168</u></b>	<b><u>170 531</u></b>
<b><u>Résultat d'exploitation</u></b>		<b><u>992 092</u></b>	<b><u>716 385</u></b>	<b><u>1 216 863</u></b>
Charges financières nettes		-	-	(13)
Autres gains ordinaires		-	843	843
Autres pertes ordinaires		-	-	(84)
<b><u>Résultat des activités ordinaires (avant impôt)</u></b>		<b><u>992 092</u></b>	<b><u>717 228</u></b>	<b><u>1 217 609</u></b>
Impôt sur les sociétés	12	(8 060)	(738)	(1 306)
<b><u>Résultat des activités ordinaires (après impôt)</u></b>		<b><u>984 032</u></b>	<b><u>716 490</u></b>	<b><u>1 216 303</u></b>
<b><u>Résultat de la période</u></b>		<b><u>984 032</u></b>	<b><u>716 490</u></b>	<b><u>1 216 303</u></b>

PLACEMENTS DE TUNISIE - SICAF

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

Arrêté au 30 Juin 2009

(Montants exprimés en Dinar)

	<u>Notes</u>	<u>30 Juin</u>		<u>31 Décembre</u>
		<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2008</u>
<b><u>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</u></b>				
Encaissements provenant de la cession de titres	13	2 296 362	2 119 407	3 658 506
Dividendes et intérêts encaissés	5-8	832 747	692 995	1 168 591
<b><u>Total des encaissements d'exploitation</u></b>		<u>3 129 109</u>	<u>2 812 402</u>	<u>#REF!</u>
Décaissements pour achats de titres	13	1 548 490	1 239 484	3 128 653
Distributions de dividendes	14	1 499 960	1 499 960	1 499 959
Jetons de présence		12 000	-	9 000
Autres décaissements		66 819	70 388	132 691
<b><u>Total des décaissements d'exploitation</u></b>		<u>3 127 269</u>	<u>2 809 832</u>	<u>4 770 303</u>
<b><u>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE (AFFECTES A) L'EXPLOITATION</u></b>		<u>1 840</u>	<u>(2 570)</u>	<u>#REF!</u>
<b><u>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'INVESTISSEMENT</u></b>				
Décaissement provenant des acquisitions des immobilisations financières		-	(36 603)	(89 232)
<b><u>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE (AFFECTES A) L'INVESTISSEMENT</u></b>		<u>-</u>	<u>(36 603)</u>	<u>(89 232)</u>
<b>Variation de trésorerie</b>		<u>1 840</u>	<u>(34 033)</u>	<u>(32 438)</u>
<b>TRESORERIE AU DEBUT DE L'EXERCICE</b>		<u>2 011</u>	<u>34 449</u>	<u>34 449</u>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>		<u>3 851</u>	<u>416</u>	<u>2 011</u>



**Note 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

La société « Placements de Tunisie » a été créée en Décembre 1948 avec un capital initial de D : 18.000.

Ce capital a connu plusieurs augmentations successives, soit par attribution d'actions gratuites, soit par souscription en numéraire. Il s'élève actuellement à D : 10.000.000 divisé en 1.000.000 actions de D : 10 chacune et libérées en totalité.

La société a été transformée en 1989 en société d'investissement à capital fixe. Elle est ainsi régie par la loi n° 88-92 du 02 Août 1988, sur les sociétés d'investissement, telle que modifiée et complétée par la loi n°92-113 du 23 Novembre 1992, la loi n°95-87 du 30 Octobre 1995 et la loi n° 2001- 83 du 24 juillet 2001, la loi n°2001-91 du 7 août 2001 et la loi n°2003-80 du 29 décembre 2003.

Elle a pour objet la gestion au moyen de l'utilisation de fonds propres, d'un portefeuille de valeurs mobilières et peut effectuer des opérations connexes et compatibles avec cet objet.

Sur le plan fiscal, la société est soumise aux règles du droit commun.

**Note 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états financiers sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises.

Les mêmes principes et méthodes comptables ont été utilisés dans les états financiers intermédiaires par rapport aux états financiers annuels arrêtés au 31 Décembre 2008.

**Note 3 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

Les immobilisations financières s'élèvent au 30 Juin 2009 à D : 8.664.618 et s'analysent comme suit :

<i><b>Titre</b></i>	<i><b>Nombre</b></i>	<i><b>Coût moyen Unitaire</b></i>	<i><b>Valeur comptable</b></i>
• ASTREE	165.301	40,059	6.621.747
• ASTREE ATTR GRATUITE 2008	165.301	-	-
• COTUSAL	13.924	119,262	1.660.604
• SICOAC	15.630	13,115	204.983
• Air liquide	17.041	10,380	176.886
• ASTREE DA CP 27	40	2,5	100
• Air Liquide DA	11	11,745	129
• Nouveaux emballages tunisiens	2	84,665	169
<u>Total</u>			<u>8.664.618</u>

**Note 4 : PLACEMENTS & AUTRES ACTIFS FINANCIERS**

Le solde de cette rubrique, net des provisions, s'élève au 30 Juin 2009 à D : 5.888.348 et se détaille comme suit :

<i>Titre</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût moyen Unitaire</i>	<i>Valeur comptable</i>
• BIAT	26.350	36,040	949.647
• UBCI	16.760	28,344	475.050
• UIB	10.094	13,495	136.215
• Monoprix	18.203	32,367	589.169
• SITEX	3.682	22,451	82.664
• SICAV- CROISSANCE	2.749	220,061	604.948
• SICAV- RENDEMENT	10.068	101,403	1.020.925
• SACEM	10.000	0,172	1.720
• Société de Gestion des exportations	100	100,000	10.000
• Esso Standard Tunisie	231	119,606	27.629
• SFBT	3.235	7,913	25.600
• SFBT DA 2007 1/13	11	6,090	67
• SEPT MOLKA HOTEL	1.500	100,000	150.000
• SIAM	108.580	5,164	560.707
• SHEK Palm Marina	2.000	123,191	246.382
• Ste Touristique Mouradi	3.854	121,414	467.930
• SATHOP	5.440	111,462	606.353
			<u>5.955.006</u>
• Provision pour dépréciation des titres			(66.658)
			<u>5.888.348</u>

Les mouvements enregistrés sur ce compte se résument comme suit :

<u>Solde au 31/12/2008</u>		<u>6.218.513</u>
<u>Achats</u>		1.548.490
♦ SICAV - Rendement	1.536.011	
♦ SICAV - Croissance	12.479	
<u>Ventes</u>		(1.973.593)
♦ SICAV – Rendement	1.248.322	
♦ SICAV- Croissance	302.044	
♦ SEPT MOLKA HOTEL	50.000	
♦ Ste Touristique Mouradi	373.227	
<u>Plus-value latente sur titres SICAV-Croissance</u>		78.994
<u>Plus-value latente sur titres SICAV-Rendement</u>		3.148
<u>Reprises sur provisions</u>		12.796
♦ Dotations	(2.614)	
♦ Reprise	15.410	
<u>Solde au 30/06/2009</u>		<u>5.888.348</u>

Le compte provisions pour dépréciation de titres s'analyse comme suit :

<i>Titre</i>	<i>Solde au 31/12/08</i>	<i>Dotations</i>	<i>Reprise</i>	<i>Solde au 30/06/09</i>
• UIB	15.410		15.410	-
• SITEX	52.324	2.614		54.938
• SACEM	1.720	-	-	1.720
• Société de gestion				
Des exportations	10.000	-	-	10.000
<b>Total</b>	<b>79.454</b>	<b>2.614</b>	<b>15.410</b>	<b>66.658</b>

**Note 5 : AUTRES ACTIFS COURANTS**

Le solde de cette rubrique s'élève au 30 juin 2009 à D : 124.534, contre D : 68.745 à l'issue de l'exercice 2008 et se détaille comme suit :

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
♦ Etat, excédent d'impôt à reporter (cf note 12)	60.288	68.348
♦ Compte d'attente	272	272
♦ Charges constatées d'avance	25.212	125
♦ Produits à recevoir	38.762	-
<u>Total</u>	<u>124.534</u>	<u>68.745</u>

**Note 6 : CAPITAUX PROPRES**

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

		<b>2009</b>	<b>2008</b>
• Capital social	(A)	10.000.000	10.000.000
• Réserve légale	(B)	1.000.000	1.000.000
• Prime d'émission		340.000	340.000
• Réserves à régime spécial	(C)	73.371	73.371
• Autres réserves		1.300.220	1.300.220
• Résultats reportés		727.153	1.010.850
		<u>13.440.744</u>	<u>13.724.441</u>
		<u>13.440.744</u>	<u>13.724.441</u>
Résultat net de l'exercice	(1)	984.032	1.216.303
<u>Total des capitaux propres avant affectation</u>	(D)	<u>14.424.776</u>	<u>14.940.744</u>
Nombre d'actions	(2)	1.000.000	1.000.000
Résultat par action (1) / (2)		0,984	1,216

(A) Au 30 Juin 2009, le capital social est de D : 10.000.000 composé de 1.000.000 actions d'une valeur nominale de D : 10 chacune et libérées en totalité.

(B) La réserve légale a été constituée conformément aux dispositions de l'article 287 du code des sociétés commerciales. La société doit affecter au moins 5% de son résultat à la réserve légale jusqu'à ce qu'elle soit égale à 10% du capital social, cette réserve ne peut pas faire l'objet de distribution.

(C) La réserve à régime spécial se compose des plus-values de cessions des actions réalisées par la société en exonération d'impôt et bloquées pendant une période de cinq ans à partir de la date de clôture du bilan de l'année au cours de laquelle la cession est réalisée.

(Article 48-VII quinquies (nouveau) du code de l'IRPP et de l'IS)

Le solde de ce compte correspond à l'affectation de 2005.

(D) Voir tableau de mouvement ci-joint :



**Note 7 : AUTRES PASSIFS COURANTS**

Les autres passifs courants s'élevaient au 30 juin 2009 à D : 287.286, contre D : 49.504 au 31 décembre 2008 et se détaillent comme suit :

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
• Etat, retenues à la source	7.200	4.890
• Etat, TCL à payer	552	965
• Actionnaires, dividendes à payer	20.669	20.628
• Charges à payer	42.921	23.021
• Avances sur cession de titres	215.944	-
<u>Total</u>	<u>287.286</u>	<u>49.504</u>



**Note 8 : REVENUS DES TITRES -DROIT DE PROPRIETE**

Les revenus des titres englobent les dividendes constatés, relatifs aux différents titres composant le portefeuille de la société.

Ils se détaillent, par titre, comme suit :

<i>Titre</i>	<i>Nombre de coupons</i>	<i>Dividende par action</i>	<i>Dividendes</i>
• MONOPRIX	18.203	5,600	101.937
• AIR LIQUIDE	17.042	10,500	178.941
• SICAV CROISSANCE	2.686	4,670	12.544
• BIAT	26.350	0,900	23.715
• UBCI	16.760	1,060	17.766
• ASTREE	165.301	2,000	330.602
• ASTREE actions nouvelles	165.301	1,000	165.301
• SFBT	3.235	0,600	1.941
• SICOAC			38.762
			<hr/>
<u>Total</u>			<u>871.509</u>

**Note 9 : PRODUITS NETS SUR CESSIONS DE TITRES**

Cette rubrique englobe les plus-values réalisées sur les cessions de titres, au courant du premier semestre de l'exercice 2009.

Les plus-values s'élèvent au 30 juin 2009 à D : 188.967.

Elles se détaillent, par titre comme suit :

<i><b>Titres</b></i>	<i><b>Plus-values</b></i>
• SICAV Croissance	16.726
• SICAV Rendement	8.217
• SEPT MOLKA HOTEL	10.261
• Ste Touristique Mouradi	38.957
• Plus values sur titres en portage	32.664
	<hr/>
<u>Total des plus values réalisées</u>	<u>106.825</u>
• <u>Plus values latentes sur titres SICAV - Croissance</u>	78.994
• <u>Plus values latentes sur titres SICAV – Rendement</u>	3.148
	<hr/>
<u>Total des plus values potentielles</u>	<u>82.142</u>
	<hr/>
<u>Total des plus values</u>	<u>188.967</u>

**Note 10: AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

Le solde de cette rubrique s'élève au 30 juin 2009 à D : 75.530.

Il se détaille comme suit :

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
• Services extérieurs, marché financier	4.524	11.884
- CMF	350	
- STICODEVAM	2.994	
- BVMT	1.180	
• Rémunérations d'intermédiaires & honoraires	5.173	18.600
• Publicité, publications, relations publiques	1.945	3.632
• Services bancaires et assimilés	42	91
• Frais de garde	24.402	48.804
• Jetons de présence	12.000	24.000
• Frais pour opérations sur titres	-	5.407
• Impôts & taxes	2.702	3.800
• Frais de gestion Banque de Tunisie	23.600	30.090
• Dons et subventions	-	3.000
• Autres charges	1.142	7.945
<u>Total</u>	<u>75.530</u>	<u>157.253</u>

**Note 11 : DOTATION AUX AMORTISSEMENTS & AUX PROVISIONS**

Les dotations de la période aux comptes d'amortissements et de provisions s'élèvent à D : 8.264 et se détaillent comme suit :

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
• Dotations aux amortissements	5.650	11.300
• Dotations aux provisions (cf.note 4)	2.614	1.978
<u>Total</u>	<u>8.264</u>	<u>13.278</u>

**Note 12 : IMPOT SUR LES SOCIETES**

L'impôt sur les sociétés s'élève au 30 juin 2009 à D : 8.060, contre D : 1.306 au 31 décembre 2008 et il est déterminé comme suit :

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b><u>Résultat comptable avant impôt</u></b>	<b><u>992.092</u></b>	<b><u>1.113.581</u></b>
<b><u>Réintégrations</u></b>		
- Provisions pour dépréciation des titres	2.614	1.217.609
- Plus values latente sur titres SICAV, constatée à la clôture de l'exercice précédent	329.878	267.364
- Moins value réalisée sur SICAV Rendement après distribution de dividendes	-	28.814
- Pertes non déductibles	-	84
<b><u>Déductions</u></b>		
- Dividendes des actions	(871.509)	(1.168.591)
- Reprise sur provision pour titres	(15.410)	(21.156)
- Plus values latente sur titres SICAV, constatée à la clôture de l'exercice en cours	(412.020)	(329.878)
<b><u>Résultat fiscal avant provision</u></b>	<b><u>25.645</u></b>	<b><u>(3.743)</u></b>
- Déduction des provisions pour dépréciation des titres	2.614	-
<b><u>Résultat fiscal après provision</u></b>	<b><u>23.031</u></b>	<b><u>(3.743)</u></b>
<b><u>Base imposable</u></b>	<b><u>23.031</u></b>	<b><u>(3.743)</u></b>
<b><u>Impôt sur les sociétés (minimum légal)</u></b>	<b><u>8.060</u></b>	<b><u>1.306</u></b>
<b><u>A imputer</u></b>		
- Excédent d'impôt au titre de l'exercice précédent	(68.348)	(69.698)
- Régularisation impôt 2007	-	44
<b><u>IS à payer (à reporter)</u></b>	<b><u>(60.288)</u></b>	<b><u>(68.348)</u></b>

**Note 13 : ENCAISSEMENTS ET DECAISSEMENTS POUR OPERATIONS SUR TITRES**

Les encaissements pour opérations sur titres s'analysent comme suit :

• Cessions en valeurs brutes		1.973.593
- Placements courants	1.973.593	
• Plus value sur cession		106.825
• Avances sur cession de titres de placements		215.944
• Frais sur vente de titres		-
<u>Encaissements</u>		<u>2.296.362</u>

Les décaissements pour opérations sur titres s'analysent comme suit :

• Acquisitions en valeurs brutes		1.548.490
- Placements courants	1.548.490	
<u>Décaissements</u>		<u>1.548.490</u>

**Note 14 : DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES**

Les dividendes distribués au cours de l'exercice s'analysent comme suit :

- Affectation AGO du 17 Mars 2009 en dividendes		1.500.000
- Actionnaires, dividendes à payer au 31.12.2008		20.628
- Actionnaires, dividendes à payer au 30.06.2009		(20.668)
<u>Décaissements</u>		<u>1.499.960</u>