

# **Rechnungslegung nach US-amerikanischen Grundsätzen**

– Eine Einführung in die US-GAAP und die SEC-Vorschriften –

Herausgegeben  
von

KPMG Deutsche Treuhand Gruppe



**IDW-VERLAG GMBH**  
Düsseldorf 1997

<b>Vorwort</b> .....	V
<b>Inhaltsverzeichnis</b> .....	VII
<b>Abkürzungsverzeichnis</b> .....	XXI
<b>Rechnungslegung nach US-amerikanischen Grundsätzen – Vorbemerkungen aus deutscher Sicht</b> .....	XXIII
<b>1.            Institutionelle Grundlagen der US-amerikanischen Rechnungslegung</b> .....	1
1.1.        Merkmale des US-amerikanischen Rechts .....	1
1.2.        US-Generally Accepted Accounting Principles .....	1
1.3.        Historische Entwicklung der US-GAAP .....	3
1.3.1.     Die Wirtschaftskrise von 1929 .....	3
1.3.2.     Securities Act und Securities Exchange Act .....	4
1.4.        Institutionen .....	4
1.4.1.     Übersicht .....	4
1.4.2.     Securities and Exchange Commission .....	4
1.4.3.     American Institute of Certified Public Accountants .....	6
1.4.4.     Financial Accounting Standards Board .....	7
1.4.4.1.   Organisation .....	7
1.4.4.2.   Verabschiedung einer Verlautbarung .....	8
1.4.4.3.   Laufende Projekte .....	8
1.4.4.4.   Verhältnis von FASB und SEC .....	9
<b>2.            Grundlagen der Rechnungslegung</b> .....	11
2.1.        Zweck der Rechnungslegung .....	11
2.2.        Grundsätzliche Anforderungen an die Rechnungslegung	12
2.2.1.     Übersicht .....	12
2.2.2.     Qualitative Characteristics of Accounting Information .....	12
2.2.3.     Constraints on Relevant and Reliable Information .....	13
2.2.4.     Materiality-Konzept .....	14

2.3.	Elemente der Rechnungslegung .....	14
2.3.1.	Bestandteile der Financial Statements .....	14
2.3.2.	Zusätzliche Bestandteile des SEC-Reporting .....	15
2.3.3.	Definitionen .....	16
2.4.	Ansatz-, Bewertungs- und Ausweisgrundsätze .....	18
2.4.1.	Grundsätze .....	18
2.4.2.	Ansatzkriterien .....	20
2.4.2.1.	Assets und Liabilities .....	20
2.4.2.2.	Erträge und Aufwendungen .....	21
2.4.3.	Bewertungskonzepte .....	21
2.4.3.1.	Vorbemerkung .....	21
2.4.3.2.	Historische Kosten .....	22
2.4.3.3.	Wiederbeschaffungskosten .....	22
2.4.3.4.	Realizable Value .....	23
2.4.3.5.	Barwert .....	23
2.4.3.6.	Mark-to-market-Bewertung .....	23
2.4.4.	Ausweisgrundsätze .....	24
2.5.	Wertansätze für Assets und Liabilities .....	24
2.5.1.	Anschaffungskosten .....	24
2.5.1.1.	Grundsatz .....	24
2.5.1.2.	Besonderheiten bei Finanzierungskosten .....	25
2.5.1.3.	Besonderheiten beim Tausch .....	26
2.5.2.	Herstellungskosten .....	26
2.5.3.	Niedrigere Werte .....	27
2.5.4.	Umrechnung von Fremdwährungsposten .....	27
2.5.4.1.	Fremdwährungstransaktionen .....	27
2.5.4.2.	Devisentermingeschäfte .....	28
2.5.4.2.1.	Sicherungsgeschäfte .....	28
2.5.4.2.2.	Spekulationsgeschäfte .....	28
2.5.4.3.	Fremdwährungstransaktionen als Hedge einer Auslandsbeteiligung .....	28
2.5.4.4.	Intercompany-Fremdwährungsgeschäfte .....	29
2.5.4.5.	Angabepflichten .....	29

2.6.	Änderung von Bilanzierungsmethoden .....	30
2.6.1.	Arten von Accounting Changes .....	30
2.6.2.	Behandlung von Methodenänderungen .....	31
2.6.2.1.	Grundsatz .....	31
2.6.2.2.	Ausnahmen .....	31
2.6.2.3.	Änderung in der Beurteilung von Sachverhalten .....	31
2.6.2.4.	Änderung in der Zusammensetzung der bilanzierenden Einheit .....	32
2.7.	Behandlung von Bilanzierungsfehlern .....	32
<b>3.</b>	<b>Ansatz und Bewertung einzelner Bilanzposten .....</b>	<b>33</b>
3.1.	Current Assets .....	33
3.1.1.	Cash and Cash Equivalents .....	33
3.1.1.1.	Ansatz .....	33
3.1.1.2.	Bewertung .....	33
3.1.1.3.	Angabepflichten .....	34
3.1.2.	Trade Accounts Receivable .....	34
3.1.2.1.	Ansatz .....	34
3.1.2.2.	Bewertung .....	35
3.1.2.3.	Angabepflichten .....	36
3.1.3.	Notes Receivable .....	36
3.1.3.1.	Ansatz .....	36
3.1.3.2.	Bewertung .....	36
3.1.3.3.	Angabepflichten .....	37
3.1.4.	Prepaid Expenses und Deferred Charges .....	37
3.1.4.1.	Ansatz .....	37
3.1.4.2.	Bewertung .....	37
3.1.4.3.	Angabepflichten .....	37
3.1.5.	Inventories .....	38
3.1.5.1.	Ansatz .....	38
3.1.5.2.	Bewertung .....	39
3.1.5.2.1.	Grundsatz .....	39
3.1.5.2.2.	Bewertungsvereinfachungsverfahren .....	41

3.1.5.2.3.	Langfristige Auftragsfertigung .....	41
3.1.5.2.3.1.	Konkurrierende Bewertungsmethoden .....	41
3.1.5.2.3.2.	Percentage-of-Completion Method .....	43
3.1.5.2.3.3.	Completed-Contract Method.....	46
3.1.5.2.3.4.	Verlustrückstellungen .....	46
3.1.5.2.4.	Niedrigere Werte .....	47
3.1.5.2.5.	Wertansatz über Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten	49
3.1.5.3.	Angabepflichten .....	49
3.1.6.	Financial Instruments .....	49
3.1.6.1.	Vorbemerkung .....	49
3.1.6.2.	Bilanzierung und Bewertung .....	51
3.1.6.2.1.	Fremdwährungsinstrumente .....	51
3.1.6.2.2.	Futures .....	51
3.1.6.2.3.	Optionen .....	52
3.1.6.2.4.	Swaps .....	53
3.1.6.3.	Angabepflichten .....	53
3.1.6.4.	Zukünftige Regelungen zur Offenlegung .....	55
3.1.6.5.	Aktueller Diskussionsstand zur Rechnungslegung derivativer Finanzinstrumente .....	55
3.2.	Marketable Securities .....	57
3.2.1.	Vorbemerkung .....	57
3.2.2.	Ansatz .....	58
3.2.2.1.	Überblick .....	58
3.2.2.2.	Held-to-Maturity Securities .....	59
3.2.2.3.	Trading Securities .....	60
3.2.2.4.	Available-for-Sale Securities .....	61
3.2.2.5.	Umgliederungen zwischen den Kategorien .....	61
3.2.3.	Bewertung .....	61
3.2.3.1.	Held-to-Maturity Securities .....	61
3.2.3.2.	Trading Securities .....	62
3.2.3.3.	Available-for-Sale Securities .....	62
3.2.4.	Angabepflichten .....	62
3.3.	Intangible Assets .....	63
3.3.1.	Ansatz .....	63

3.3.2.	Bewertung .....	64
3.3.2.1.	Bewertung bei Zugang .....	64
3.3.2.2.	Folgebewertung .....	64
3.3.3.	Bilanzierung und Bewertung ausgewählter Intangible Assets .....	66
3.3.4.	Angabepflichten .....	71
3.4.	Property, Plant and Equipment .....	71
3.4.1.	Ansatz .....	71
3.4.2.	Bewertung .....	72
3.4.2.1.	Bewertung bei Zugang .....	72
3.4.2.2.	Folgebewertung .....	73
3.4.2.2.1.	Planmäßige Abschreibungen .....	73
3.4.2.2.2.	Außerplanmäßige Abschreibungen .....	74
3.4.3.	Angabepflichten .....	76
3.5.	Leasing .....	76
3.5.1.	Zurechnung des Leasinggegenstands .....	76
3.5.1.1.	Grundsatz .....	76
3.5.1.2.	Voraussetzungen für das Vorliegen eines Capital Lease .....	77
3.5.1.3.	Besonderheiten bei Leasingverträgen über Grundstücke.....	78
3.5.2.	Bilanzierung von Leasingverträgen .....	79
3.5.2.1.	Bilanzierung beim Leasingnehmer .....	79
3.5.2.1.1.	Capital Lease .....	79
3.5.2.1.2.	Operating Lease .....	79
3.5.2.2.	Bilanzierung beim Leasinggeber .....	79
3.5.2.2.1.	Capital Lease .....	79
3.5.2.2.1.1.	Sales-Type Lease .....	79
3.5.2.2.1.2.	Direct Financing Lease .....	80
3.5.2.2.1.3.	Leveraged Lease .....	80
3.5.2.2.2.	Operating Lease .....	81
3.5.2.3.	Sale and Leaseback .....	81
3.5.2.3.1.	Grundsatz .....	81
3.5.2.3.2.	Besonderheiten bei Immobilien .....	81
3.5.3.	Angabepflichten .....	82
3.5.3.1.	Leasingnehmer .....	82

3.5.3.2.	Leasinggeber .....	82
3.6.	Current Liabilities .....	83
3.6.1.	Steuerverbindlichkeiten .....	83
3.6.1.1.	Grundzüge der Steuerberechnung .....	83
3.6.1.2.	Konzeptionelle Grundlagen .....	84
3.6.1.2.1.	Bilanzansatzmethode .....	84
3.6.1.2.2.	Temporäre Unterschiede .....	84
3.6.1.2.2.1.	Definition .....	84
3.6.1.2.2.2.	Steuerhoheiten .....	84
3.6.1.2.2.3.	Beteiligungen an Tochtergesellschaften .....	85
3.6.1.2.2.4.	Ausnahmeregelungen .....	85
3.6.1.2.3.	Verlustvorträge und Tax Credits .....	85
3.6.1.3.	Bewertung latenter Steuern .....	86
3.6.1.3.1.	Ermittlung latenter Steuern .....	86
3.6.1.3.2.	Exkurs: Sicherheitsabschlag .....	87
3.6.1.3.2.1.	Wahrscheinlichkeitskriterium .....	87
3.6.1.3.2.2.	Quellen steuerpflichtigen Einkommens .....	87
3.6.1.3.2.3.	Entscheidungskriterien .....	88
3.6.1.3.3.	Exkurs: Der gespaltene deutsche Körperschaftsteuersatz	88
3.6.1.4.	Berücksichtigung latenter Steuern bei Business Combinations .....	89
3.6.1.5.	Angabepflichten .....	90
3.6.1.5.1.	Grundsätze der Berichterstattung nach FAS 109 .....	90
3.6.1.5.2.	Zusätzliche SEC-Informationspflichten .....	92
3.6.2.	Übrige Current Liabilities .....	92
3.6.2.1.	Ansatz .....	92
3.6.2.2.	Bewertung .....	93
3.6.2.3.	Angabepflichten .....	94
3.7.	Non-Current Liabilities .....	94
3.7.1.	Grundsatz .....	94
3.7.1.1.	Ansatz .....	94
3.7.1.2.	Bewertung .....	95
3.7.1.3.	Angabepflichten .....	95

3.7.2.	Pensionsverpflichtungen .....	96
3.7.2.1.	Vorbemerkung .....	96
3.7.2.2.	Ansatz .....	97
3.7.2.3.	Bewertung .....	97
3.7.2.4.	Erstmalige Anwendung .....	101
3.7.2.5.	Angabepflichten .....	103
3.7.2.6.	Sonstige Versorgungsleistungen .....	104
3.7.3.	Other Liabilities .....	106
3.7.3.1.	Vorbemerkung .....	106
3.7.3.2.	Ansatz .....	107
3.7.3.3.	Bewertung .....	109
3.7.3.3.1.	Grundsatz .....	109
3.7.3.3.2.	Schwebende Beschaffungsgeschäfte .....	110
3.7.3.3.3.	Schwebende Absatzgeschäfte .....	110
3.7.3.3.4.	Rückstellungen für mittel- und langfristig fällige Verpflichtungen .....	110
3.7.3.4.	Angabepflichten .....	111
3.8.	Stockholders' Equity .....	111
<b>4.</b>	<b>Gewinn- und Verlustrechnung .....</b>	<b>115</b>
4.1.	Vorbemerkung .....	115
4.2.	Struktur der Gewinn- und Verlustrechnung .....	115
4.2.1.	All-Inclusive Concept .....	115
4.2.2.	Umsatzkostenverfahren .....	116
4.3.	Discontinued Operations .....	118
4.3.1.	Definition .....	118
4.3.2.	Bestandteile .....	119
4.3.3.	Discontinued Operations in Comparative Financial Statements .....	120
4.4.	Außerordentliche Erträge und Aufwendungen .....	120
4.4.1.	Definition .....	120
4.4.2.	Ausweis .....	121
4.5.	Angabepflichten .....	122

<b>5.</b>	<b>Konsolidierung</b> .....	123
5.1.	Vorbemerkung .....	123
5.2.	Grundlagen .....	123
5.3.	Konsolidierungskreis .....	124
5.4.	Währungsumrechnung ausländischer Einzelabschlüsse ..	125
5.4.1.	Konzept der funktionalen Währung .....	125
5.4.2.	Umrechnungsmethode .....	125
5.4.2.1.	Foreign Entities .....	125
5.4.2.2.	Foreign Operations .....	126
5.4.3.	Behandlung von Umrechnungsdifferenzen .....	126
5.4.3.1.	Foreign Entities .....	126
5.4.3.2.	Foreign Operations .....	127
5.4.4.	Sondervorschriften für Hochinflationenländer .....	127
5.4.5.	Angabepflichten .....	127
5.5.	Business Combinations .....	128
5.5.1.	Vorbemerkung .....	128
5.5.2.	Purchase Accounting .....	128
5.5.2.1.	Erstkonsolidierung .....	128
5.5.2.2.	Goodwill .....	130
5.5.2.2.1.	Positiver Goodwill .....	130
5.5.2.2.2.	Negativer Goodwill .....	130
5.5.2.3.	Folge- und Entkonsolidierung .....	131
5.5.2.4.	Anteile anderer Gesellschafter .....	132
5.5.3.	Pooling of Interests-Methode .....	132
5.5.3.1.	Anwendungsvoraussetzungen .....	132
5.5.3.2.	Technik .....	134
5.5.4.	Vergleich von Purchase-Methode und Pooling of Interests-Methode .....	135
5.6.	Equity-Methode .....	135
5.6.1.	Vorbemerkung .....	135
5.6.2.	Anwendungsbereich .....	136
5.6.3.	Technik .....	136
5.7.	Eliminierung zwischenbetrieblicher Transaktionen .....	137

5.8.	Einbeziehung von Tochterunternehmen mit abweichendem Geschäftsjahr .....	138
5.9.	Angabepflichten .....	139
5.10.	Künftige Regelung .....	139
5.10.1.	Vorbemerkung .....	139
5.10.2.	Definition der Einbeziehungspflicht .....	140
5.10.2.1.	Control als Schlüsselbegriff .....	140
5.10.2.2.	Definition eines sonstigen Control-Verhältnisses .....	140
5.10.2.3.	Temporary Control .....	141
5.10.3.	Konsolidierungsmaßnahmen .....	141
5.10.3.1.	Eliminierung von Doppelerfassungen .....	141
5.10.3.2.	Anteile anderer Gesellschafter .....	142
5.10.3.3.	Bilanzierung bei Veränderung des Beteiligungs- verhältnisses .....	142
5.10.3.4.	Bilanzierung bei der Veräußerung einer bisher konsolidierten Beteiligung .....	142
5.10.3.5.	Anpassung der Bewertungsmethoden sowie der Berichtszeiträume .....	142
<b>6.</b>	<b>Statement of Cash Flows .....</b>	<b>145</b>
6.1.	Vorbemerkung .....	145
6.2.	Zweck der Kapitalflußrechnung .....	145
6.3.	Abgrenzung des Finanzmittelfonds .....	146
6.4.	Dreiteilung der Kapitalflußrechnung .....	147
6.4.1.	Laufende Geschäftstätigkeit .....	147
6.4.2.	Investitionstätigkeit .....	148
6.4.3.	Finanzierungstätigkeit .....	149
6.5.	Ermittlung der Zahlungsströme .....	150
6.5.1.	Direkte Methode .....	150
6.5.2.	Indirekte Methode .....	151
6.6.	Ausweis spezieller Posten .....	151
6.6.1.	Fremdwährungsgeschäfte .....	151
6.6.2.	Zinsen und Ertragsteuern .....	153

6.6.3.	Veräußerung oder Erwerb von Tochterunternehmen und anderen Unternehmen .....	153
6.6.4.	Unbare Transaktionen .....	154
6.6.5.	Weitere Angaben .....	154
6.7.	Überleitungsrechnung .....	154
6.8.	Vergleich mit IAS 7 .....	155
<b>7.</b>	<b>Zusätzliche Berichterstattung .....</b>	<b>157</b>
7.1.	Statement of Changes in Stockholders' Equity .....	157
7.2.	Related Party Transactions .....	157
7.3.	Segmentberichterstattung .....	159
7.3.1.	Verpflichtung zur Segmentberichterstattung .....	159
7.3.2.	Zweck der Segmentberichterstattung .....	159
7.3.3.	Abgrenzung von Segmenten .....	159
7.3.4.	Angabepflichten .....	161
7.3.4.1.	Vorbemerkung .....	161
7.3.4.2.	Reportable Segments .....	161
7.3.4.3.	Geographische Segmente .....	163
7.3.4.4.	Großkunden .....	164
7.3.5.	Künftige Regelung .....	164
7.4.	Ereignisse nach dem Bilanzstichtag .....	166
<b>8.</b>	<b>SEC-Registrierung und laufende Berichtspflichten .....</b>	<b>169</b>
8.1.	Vorbemerkung .....	169
8.2.	Rechtliche Grundlagen .....	170
8.2.1.	Securities Act .....	170
8.2.2.	Securities Exchange Act .....	170
8.2.3.	SEC Rules and Regulations .....	170
8.2.4.	SEC Forms .....	171
8.2.5.	US Reporting Issuer .....	172
8.2.6.	Foreign Private Issuer .....	173

8.3.	SEC-Registrierungs- und Berichtspflichten für US-amerikanische Unternehmen .....	174
8.3.1.	Registrierungspflichten nach Act 33 .....	174
8.3.1.1.	Erstmalige Registrierung von Securities .....	174
8.3.1.2.	Spätere Registrierung von weiteren Securities .....	174
8.3.2.	Registrierungs- und Berichtspflichten nach Act 34 .....	174
8.3.2.1.	Form 10 .....	174
8.3.2.2.	Form 10-K .....	175
8.3.2.3.	Form 10-Q .....	176
8.3.2.4.	Form 8-K .....	176
8.4.	SEC-Registrierungs- und Berichtspflichten für ausländische Unternehmen .....	176
8.4.1.	Registrierungs- und Berichtspflichten nach Act 33 und Act 34 .....	176
8.4.1.1.	Vorbemerkung .....	176
8.4.1.2.	Erleichterungen für ausländische Unternehmen .....	177
8.4.1.3.	Form 20-F .....	178
8.4.1.4.	Form 6-K .....	180
8.4.2.	Anforderungen an die Financial Statements .....	180
8.4.2.1.	Vorbemerkung .....	180
8.4.2.2.	Erleichterungen für ausländische Gesellschaften .....	181
8.4.2.2.1.	Überleitungsrechnung .....	181
8.4.2.2.2.	Statement of Cash Flows .....	181
8.4.2.2.3.	Historical Financial Information .....	181
8.4.2.2.4.	Financial Statement Schedules .....	182
8.4.2.2.5.	Übrige Erleichterungen .....	182
8.4.2.3.	Überleitungsrechnungen in Form 20-F .....	183
8.4.2.3.1.	Vorbemerkung .....	183
8.4.2.3.2.	Überleitungsrechnung nach Item 17 .....	183
8.4.2.3.3.	Überleitungsrechnung nach Item 18 .....	184
8.4.3.	Financial Statements für wesentliche Beteiligungen und Akquisitionen .....	185
8.4.3.1.	Vorbemerkung .....	185
8.4.3.2.	Signifikanztest .....	186
8.4.3.3.	Erleichterungen für ausländische Gesellschaften .....	186

8.5.	Zugang zum US-Kapitalmarkt ohne SEC-Registrierungspflicht .....	187
8.5.1.	Vorbemerkung .....	187
8.5.2.	Ausnahmen von der Registrierungspflicht nach Act 33 .....	187
8.5.2.1.	Private Placement Market .....	187
8.5.2.2.	Weitere Ausnahmen .....	188
8.5.3.	Berichtspflichten an die SEC im Rahmen der Ausnahmeregelungen .....	188
<b>9.</b>	<b>Prüfung</b> .....	<b>191</b>
9.1.	Vorbemerkung .....	191
9.2.	Prüfungspflicht nach SEC-Vorschriften .....	191
9.2.1.	Abschlußprüfung der US-Gesellschaften .....	191
9.2.2.	Abschlußprüfung der ausländischen Gesellschaften .....	192
9.2.2.1.	Anforderungen an die Abschlußprüfung .....	192
9.2.2.2.	Anforderungen an den Abschlußprüfer .....	192
9.2.3.	Auditor's Report .....	193
9.2.4.	Principal Auditor .....	193
9.2.5.	Accountant's Comfort Letter .....	194
9.2.6.	Accountant's Consent .....	194
9.3.	Prüfungspflicht nach anderen Vorschriften .....	195
9.4.	Prüfung ohne gesetzliche Verpflichtung .....	197
9.5.	Haftung nach US-Vorschriften .....	197
9.5.1.	Haftung des Wirtschaftsprüfers .....	197
9.5.1.1.	Vorbemerkung .....	197
9.5.1.2.	Haftungsanspruch eines Mandanten .....	198
9.5.1.3.	Haftungsanspruch eines Dritten .....	198
9.5.1.3.1.	Haftung nach Common Law .....	198
9.5.1.3.2.	Haftung nach Statutory Law .....	198
9.5.1.4.	Haftung eines ausländischen Wirtschaftsprüfers .....	200
9.5.2.	Haftung des Managements und anderer Personen .....	200
<b>10.</b>	<b>Vorbereitung der erstmaligen Anwendung der US-GAAP</b> .....	<b>201</b>
10.1.	Vorbemerkung .....	201

10.2.	Erstellung eines US-GAAP-Abschlusses .....	202
10.2.1.	Beschreibung der Projektphasen .....	202
10.2.1.1.	Übersicht .....	202
10.2.1.2.	Identifizierung der Anforderungen der US-GAAP und der SEC an die Bilanzierung und das Berichtswesen .....	202
10.2.1.3.	Feststellung potentieller Bewertungsunterschiede und Footnote Disclosures .....	203
10.2.1.4.	Grobplanung des Projekts .....	204
10.2.1.5.	Vorbereitung der Berichtspakete für Tochterunter- nehmen und Festlegung zusätzlicher Unterstützung .....	206
10.2.1.6.	Entwicklung eines detaillierten Projektplans .....	207
10.2.1.7.	Einführung eines Projektmanagements .....	207
10.2.1.8.	Durchführung des Projekts .....	208
10.2.1.9.	Bewertung der Ergebnisse .....	209
10.2.1.10.	Vorbereitung der US-GAAP-Anpassungsbuchungen und der Disclosures .....	209
10.2.1.11.	Erstellung des endgültigen Abschlusses nach US-GAAP	209
10.2.2.	Spezifische Problemfelder für deutsche Unternehmen .....	210
10.3.	Empfehlungen der SEC für Erstzulassungen .....	212
<b>Anlagen</b>	.....	<b>215</b>
A.1.	Beispiele für Financial Statements nach US-GAAP .....	215
A.1.1.	Vorbemerkung .....	215
A.1.2.	ABC-Company .....	217
A.1.3.	Hamilton Company, Inc. and Subsidiaries .....	247
A.2.	Wesentliche Verlautbarungen .....	292
A.2.1.	FASB Statements of Financial Accounting Standards .....	292
A.2.2.	Accounting Research Bulletins .....	299
A.2.3.	APB Opinions .....	300
A.2.4.	FASB Interpretations .....	302
<b>Glossar</b>	.....	<b>305</b>
<b>Index</b>	.....	<b>337</b>