

Des informations relatives aux contrats importants obtenus par les entreprises françaises et bénéficiant d'une garantie Coface pour le compte de l'État sont publiées et mises à jour chaque trimestre.

Outre les données relatives à l'exportateur, au contenu et au montant du contrat, le tableau décrit, pour les projets les plus significatifs, les données essentielles sur leurs conséquences en matière d'environnement (cf. les lignes directrices de Coface) et, le cas échéant, les exigences de Coface en la matière.

1 - Contrats à l'exportation supérieurs à 10 M€et/ou ayant été classés sur le plan environnemental, garantis au cours du 1^{er} trimestre 2011

Pays	Entreprise	Objet	Montant garanti
USA	ARIANESPACE	Lancement d'un satellite de télécommunication par le lanceur Ariane 5. Compte tenu de l'objet, ce projet n'entre pas dans le champ de la Recommandation OCDE sur l'environnement et n'a pas fait l'objet d'analyse environnementale.	86 M€
EGYPTE	ETF EUROVIA	Etude et construction du lot voies ferrées de la ligne 3 phase 2 du métro du Caire entre Abbasia et Al Arham. Ce projet a été classé en catégorie B sur le plan environnemental. Suite aux conclusions de la Phase 1, maintenant entamée, on peut estimer que les impacts liés aux travaux de construction sont correctement maîtrisés. Si certaines expropriations doivent être réalisées (bien qu'elles ne soient pas prévues à ce stade), elles ne devraient pas poser de problème majeur, celles de la Phase I s'étant déroulées correctement pour les personnes affectées. La ligne de métro une fois exploitable permettra d'améliorer les conditions de déplacement et potentiellement les émissions atmosphériques et sonores du centre ville. L'impact pourra donc être considéré globalement comme positif, tant en termes environnemental que social.	10 M€

Pays	Entreprise	Objet	Montant garanti
GABON	ETDE	<p>Fourniture et installation d'un réseau interconnecté dans la province nord du Woleu Ntem.</p> <p>Ce projet a été classé en catégorie A sur le plan environnemental.</p> <p>Les impacts environnementaux et sociaux semblent être gérés de manière satisfaisante, globalement conformes aux standards internationaux applicables et les impacts potentiels seront à priori correctement maîtrisés et/ou compensés. Les procédures de reporting permettront de réaliser un suivi adéquat par Coface.</p> <p>Ce projet devrait avoir des effets positifs pour les populations locales par le désenclavement de la région, à condition :</p> <ul style="list-style-type: none"> - que les populations soient correctement indemnisées, comme prévu dans l'Etude d'Impact Environnementale, - et que le Plan de Gestion Environnementale & Sociale (PGES) soit correctement mis en œuvre. <p>Le Plan permettra également les changements potentiels qui pourraient survenir au cours de la phase de travaux effective.</p> <p>Un programme de suivi et de contrôle sera établi par le chef de projet. Il intégrera les résultats du PGES qui seront régulièrement communiqués aux autorités de la Direction Générale de l'Environnement et de la Protection de la Nature et du Ministère de l'Energie et des Ressources Hydrauliques locaux. Enfin, un rapport d'activités sera réalisé à la fin des travaux et soumis à la DGEPN locale.</p>	31 M€
MAROC	ASLTOM TRANSPORT	<p>Fourniture de 30 véhicules de type tramway dans le cadre de la création de la 1ère ligne du réseau de tramway de la ville de Casablanca.</p> <p>Ce projet a été classé en catégorie B sur le plan environnemental.</p> <p>Le tramway s'insère dans la voirie actuelle, c'est-à-dire sur des axes de transport déjà existants, et ne pose pas de problème d'expropriation.</p>	115 M€
OUZBEKISTAN	OBERTHUR TECHNOLOGIES	<p>Fourniture d'un système de passeports biométriques.</p> <p>Compte tenu de l'objet, ce projet n'entre pas dans le champ du cadre de la Recommandation OCDE sur l'environnement et n'a pas fait l'objet d'analyse environnementale.</p>	75 M€

Pays	Entreprise	Objet	Montant garanti
CHINE	FIVES DMS	Fourniture de trois laminoirs partie mécanique pour bandes d'acier inoxydable Ce projet n'appelle pas d'observation sur le plan environnemental	33 M€
AFRIQUE DU SUD	LIEBHER FRANCE	Excavateurs Ce projet a été classé en catégorie C sur le plan environnemental. Il s'agit de renouvellement de matériel sur des mines déjà existantes, aucun impact environnemental ou social significatif ne devrait être engendré par cette opération.	21 M€
VIETNAM	EADS FRANCE	Livraison d'un satellite d'observation de la terre complet. Compte tenu de l'objet, ce projet n'entre pas dans le champ du cadre de la Recommandation OCDE sur l'environnement et n'a pas fait l'objet d'analyse environnementale.	55 M€
LIBYE	SIEMENS TRANSMISSION DISTRIBUTION	Livraison de 14 sous stations GIS 66KV. Ce projet n'appelle pas d'observation sur le plan environnemental	35 M€
CHINE	FIVES DMS	Fourniture de la partie mécanique d'un laminoir ZR21 pour une bande d'acier inoxydable. Ce projet n'appelle pas d'observation sur le plan environnemental	13 M€
TUNISIE	SIEMENS TRANSMISSION DISTRIBUTION	Fourniture de 8 postes. Ce projet n'appelle pas d'observation sur le plan environnemental	39 M€

2 - Aéronautique

2.1 Airbus a bénéficié des garanties de Coface, au cours de cette même période, pour la livraison de 28 appareils :

- 4 A319-100, 13 A320-200, 2 A321-200, 4 A330-200, 3 A330-300 et 2 A380-800
- aux compagnies suivantes : AER LINGUS, AERCAP, AIR ARABIA, AIR CASTLE, BOC AVIATION, CEBU, LAN AIRLINES, NIKI LUFTAHRT, QANTAS, RBS AEROSPACE, THY, TIGER AIRWAYS.
- pour un montant total ainsi garanti de 1.566,20 MUSD.

2.2 ATR a bénéficié des garanties de Coface, au cours de cette même période, pour la livraison de 3 appareils à la compagnie LION AIR pour un montant total ainsi garanti de 26,583 MUSD.

Des informations relatives aux contrats importants obtenus par les entreprises françaises et bénéficiant d'une garantie Coface pour le compte de l'État sont publiées et mises à jour chaque trimestre.

Outre les données relatives à l'exportateur, au contenu et au montant du contrat, le tableau décrit, pour les projets les plus significatifs, les données essentielles sur leurs conséquences en matière d'environnement (cf. les lignes directrices de Coface) et, le cas échéant, les exigences de Coface en la matière.

1 - Contrats à l'exportation supérieurs à 10 M€ et/ou ayant été classés sur le plan environnemental, garantis au cours du 2^{ème} trimestre 2011

Pays	Entreprise	Objet	Montant garanti
AFRIQUE DU SUD	ALSTOM POWER SYSTEMS SA	<p>Conception, fabrication, livraison et montage des 6 sous-ensembles turbine de la centrale au charbon de Medupi d'une puissance de 6 x 794 MW.</p> <p>La technologie utilisée permet d'augmenter l'efficacité énergétique mais cette dernière se trouve réduite dans le cas de Medupi compte tenu de la mauvaise qualité du charbon utilisé, en provenance de la mine proche de Grootegeluk.</p> <p>Le projet est classé en catégorie A sur le plan environnemental.</p> <p>Le projet fait apparaître en phase d'exploitation des niveaux de SO2 à l'immission et à l'émission, très significativement supérieurs aux standards internationaux, du fait d'absence de système de désulfuration. Toutefois, il a pu être considéré comme raisonnable de ne pas exiger l'installation de système de désulfuration pour les raisons suivantes :</p> <ul style="list-style-type: none"> - en tout premier lieu, il manque d'eau dans la région, et par conséquent une désulfuration humide conduirait à transformer un problème environnemental en un autre : la pollution de l'air en un manque d'eau ; - la désulfuration sèche (nécessitant moins d'eau) est plus coûteuse que celle par voie humide, et également moins répandue ; - l'impact sur la santé humaine dans le périmètre proche du projet est réduit compte tenu de la faible densité de la population avoisinante. 	537 M€

Pays	Entreprise	Objet	Montant garanti
		<p>Les autorités locales ont donné à Eskom l'autorisation de construire et exploiter la centrale de Medupi en incluant les exigences suivantes dans la licence, visant la problématique de qualité de l'air :</p> <ul style="list-style-type: none"> - mise en place un programme de surveillance de la qualité de l'air en continu. - mise en place de mesure de réduction des émissions de SO2 pour assurer la conformité avec toute norme d'émission ou toute norme d'air ambiant de la loi sud-africaine (à noter néanmoins que la loi sud-africaine n'est pas « aboutie » en ce sens qu'elle ne prévoit pas encore les tolérances en termes de fréquence de dépassement des standards). - si besoin, mise en place de ces mesures sur sa centrale existante de Matimba. <p>Au-delà des impacts liés à la qualité de l'air, les impacts suivants sont signalés :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Lignes de transmission : les impacts n'ont pas pu être évalués (études non fournies). - Bruit : non respect des normes, mais les mesures prises semblent adéquates (acquisition d'un certain nombre de terrains voisins, créant ainsi une zone tampon). - Dépôts de cendres : les quantités de cendres impliquées sont importantes dans un projet de cette nature mais l'impact est plus important compte-tenu de la mauvaise qualité du charbon utilisé. Il est prévu que 1,000 hectares soient utilisés pour leur stockage. Bien que cela ne réponde pas intégralement à la problématique, il est prévu à terme de planter un couvert végétal pour réhabiliter le dépôt de cendres, ainsi qu'un système de pulvérisation d'eau pour réduire les émissions de poussières. <p>COFACE a exigé la réalisation d'un Plan de Gestion Environnementale pour la phase d'exploitation, ainsi qu'un rapport annuel environnemental incluant, entre autres, les niveaux d'émissions et immissions annuelles du projet.</p>	
EGYPTE	ALSTOM TRANSPORT SA	<p>Signalisation, contrôle centralisé et télécommunications Greater Cairo Métro ligne n°3</p> <p>Ce projet a été classé en A sur le plan environnemental.</p> <p>Faisant suite aux conclusions de la Phase 1, celle-ci étant maintenant entamée, on peut continuer à prétendre que les impacts liés aux travaux de construction sont correctement maîtrisés.</p> <p>Si certaines expropriations doivent être réalisées bien qu'elles ne soient pas prévues à ce stade, elles semblent s'être déroulées correctement pour les personnes affectées lors de la Phase 1.</p> <p>La ligne de métro une fois exploitable permettra d'améliorer les conditions de déplacement et potentiellement les émissions atmosphériques et sonores du centre ville. L'impact pourra donc être considéré globalement comme positif, tant en termes environnemental que social.</p>	26 M€

Pays	Entreprise	Objet	Montant garanti
RUSSIE	THALES ALENIA SPACE FRANCE	Fourniture de deux charges utiles de télécommunication civile à intégrer sur les plate formes express d'ISS Compte tenu de l'objet, cette opération n'a pas fait l'objet d'analyse environnementale	48 M€
ALGERIE	SIEMENS TRANSMISSION & DISTRIBUTION SAS	Etudes, fournitures, travaux de réalisation et mise en service de 2 postes blindés 400/220Kv de Oued El Abtal et de Hassi R' Mel ainsi que des selfs de compensation. Ces 2 projets n'appellent pas d'observation sur le plan environnemental	66 M€
CHINE	FIVES DMS	Fourniture de la partie mécanique de 2 laminoirs pour bandes d'acier silicium. Ce projet n'appelle pas d'observation sur le plan environnemental.	17 M€

2 - Aéronautique

2.1 Airbus a bénéficié des garanties de Coface, au cours de cette même période, pour la livraison de 32 appareils :

- 3 A319-100, 12 A320-200, 3 A321-200, 7 A330-200, 5 A330-300 et 2 A380-800
- aux compagnies suivantes : AER LINGUS, AERCAP, AEROFLOT, AIR CASTLE, AWAS AVIATION CAPITAL, CATHAY PACIFIC, CHINA EASTERN, CHINA SOUTHERN, INTERJET, JSA INTERNATIONAL, KOREAN AIR LINES, LAN AIRLINES, QANTAS, TAM, THY, TIGER AIRWAYS, TUNISAIR, VIETNAM AIRLINES.
- pour un montant total ainsi garanti de 1.930,97 MUSD.

2.2 ATR a bénéficié des garanties de Coface, au cours de cette même période, pour la livraison de 6 appareils à la compagnie UTAIR pour un montant total ainsi garanti de 53,90 MUSD.

Des informations relatives aux contrats importants obtenus par les entreprises françaises et bénéficiant d'une garantie Coface pour le compte de l'État sont publiées et mises à jour chaque trimestre.

Outre les données relatives à l'exportateur, au contenu et au montant du contrat, le tableau décrit, pour les projets les plus significatifs, les données essentielles sur leurs conséquences en matière d'environnement et, le cas échéant, les exigences de Coface en la matière.

1 - Contrats à l'exportation supérieurs à 10 M€et/ou ayant été classés sur le plan environnemental, garantis au cours du 3^{ème} trimestre 2011

Pays	Entreprise	Objet	Montant garanti
EGYPTE	VINCI CONSTRUCTIONS GRANDS PROJETS / BOUYGUES TRAVAUX PUBLICS / COLAS RAIL / ALSTOM	<p>Conception construction et génie civil de la ligne 3 phase 2 du métro du Caire.</p> <p>Ce projet a été classé en A sur le plan environnemental.</p> <p>Au vu des conclusions de la Phase 1, maintenant entamée, les impacts liés aux travaux de construction semblent correctement maîtrisés.</p> <p>Si certaines expropriations doivent être réalisées bien qu'elles ne soient pas prévues à ce stade, elles semblent s'être déroulées correctement pour les personnes affectées lors de la Phase 1.</p> <p>La ligne de métro une fois exploitable permettra d'améliorer les conditions de déplacement et potentiellement les émissions atmosphériques et sonores du centre ville. L'impact pourra donc être considéré globalement comme positif, tant en termes environnemental que social.</p>	124 M€
TUNISIE	ALSTOM TRANSPORT	<p>Fourniture de 16 voitures et prestations de maintenance destinées au tramway de Tunis</p> <p>Ces deux projets n'appellent pas d'observation sur le plan environnemental.</p>	58 M€

Pays	Entreprise	Objet	Montant garanti
A SAOUDITE	ASTRIUM	Fourniture et livraison en orbite du satellite de télécommunications Arabsat 5C Compte tenu de l'objet, cette opération n'a pas fait l'objet d'analyse environnementale.	151 M€
RUSSIE	THALES ALENIA SPACE	Fourniture de la charge utile de télécommunication civile AMB. Compte tenu de l'objet, cette opération n'a pas fait l'objet d'analyse environnementale.	58 M€
RUSSIE	TECHNIP FRANCE	Réalisation d'une usine de VCM de PVC et de soude caustique dans la région de Nijnis Novgorod. Ce projet a été classé en A sur le plan environnemental. Aucun impact environnemental ou social significatif ne devrait être engendré par cette opération. Les impacts potentiels liés aux travaux de construction apparaissent plutôt correctement maîtrisés et des mesures d'atténuation seront mises en place lors de l'exécution du contrat EPC. La prise en compte et la mise en place des Meilleures Techniques Disponibles pour ce type d'installations permettent un niveau de protection environnemental adéquat, qui devrait notamment atténuer les risques d'image liés à la production de PVC. Les normes internationales, en particulier les standards de performance de la SFI, seront respectées. Un Plan d'Action Environnemental et Social a été fourni. Les expropriations requises ont déjà été en grande partie réalisées, et les personnes affectées correctement consultées. Une procédure d'enregistrement des plaintes a par ailleurs été mise en place. Le suivi sera assuré par la transmission du rapport sur la mise en place du Système de Management Environnemental et Social (organigramme, nomination et responsabilités des équipes HSE de Rusvinyl), l'étude de mise à niveau et reconstruction de la station de traitement des eaux et des rapports de suivi des aspects E&S, lors des phases de construction et d'exploitation.	534 M€

Pays	Entreprise	Objet	Montant garanti
AFRIQUE DU SUD	ALSTOM POWER SYSTEMS SA	<p>Conception, fabrication, livraison montage et supervision du montage du système instrumentation et contrôle commande pour la centrale au charbon de Medupi d'une puissance de 6 x 794 MW</p> <p>La technologie utilisée permet d'augmenter l'efficacité énergétique mais cette dernière se trouve réduite dans le cas de Medupi compte tenu de la mauvaise qualité du charbon utilisé, en provenance de la mine proche de Grootegeluk.</p> <p>Le projet est classé en catégorie A sur le plan environnemental.</p> <p>Le projet fait apparaître en phase d'exploitation des niveaux de SO₂ à l'immission et à l'émission très significativement supérieurs aux standards internationaux, du fait d'absence de système de désulfuration. Toutefois, il a pu être considéré comme raisonnable de ne pas exiger l'installation de système de désulfuration pour les raisons suivantes :</p> <ul style="list-style-type: none"> - en tout premier lieu, compte tenu du manque d'eau dans la région, une désulfuration humide conduirait à transformer un problème environnemental en un autre : la pollution de l'air en un renforcement du manque d'eau ; - la désulfuration sèche (nécessitant moins d'eau) est plus coûteuse que celle par voie humide, et également moins répandue ; - l'impact sur la santé humaine dans le périmètre proche du projet est réduit compte tenu de la faible densité de la population avoisinante. 	65 M€

2 - Aéronautique

2.1 Airbus a bénéficié des garanties de Coface, au cours de cette même période, pour la livraison de 24 appareils :

- 2 A319-100, 8 A320-200, 3 A321-200, 4 A330-200, 4 A330-300 et 3 A380-800
- aux compagnies suivantes : AERCAP, AEROFLOT, AIR ARABIA, AIR CHINA, AIR CASTLE, AVIANCA, AVOLON AEROSPACE, AWAS AVIATION CAPITAL, CATHAY PACIFIC, CHINA SOUTHERN, ETIAHD, INTERJET, KOREAN AIR LINES, OMAN AIR, TURKISH AIRLINES, VIETNAM AIRLINES.
- pour un montant total ainsi garanti de 1.696,78 MUSD.

2.2 ATR a bénéficié des garanties de Coface, au cours de cette même période, pour la livraison de 7 appareils aux compagnies AVIATION PLC, LION AIR, UTAIR pour un montant total ainsi garanti de 62,22 MUSD.

Des informations relatives aux contrats importants obtenus par les entreprises françaises et bénéficiant d'une garantie Coface pour le compte de l'État sont publiées et mises à jour chaque trimestre.

Outre les données relatives à l'exportateur, au contenu et au montant du contrat, le tableau décrit, pour les projets les plus significatifs, les données essentielles sur leurs conséquences en matière d'environnement et, le cas échéant, les exigences de Coface en la matière.

1 - Contrats à l'exportation supérieurs à 10 M€et/ou ayant été classés sur le plan environnemental, garantis au cours du 4^{ème} trimestre 2011

Pays	Entreprise	Objet	Montant garanti
SUISSE	STX FRANCE	<p>Livraison d'un navire de croisière de 1650 cabines.</p> <p>Compte tenu de l'objet, cette opération n'a pas fait l'objet d'analyse environnementale.</p>	562 M€
ARABIE SEOUDITE	ALSTOM POWER SYSTEMS	<p>Réalisation clés en main des unités 14, 13 et 12 de la centrale de SHOAIBA.</p> <p>Ce projet a été classé en A sur le plan environnemental.</p> <p>Le projet Shoaiba fait apparaître en phase d'exploitation, toutes tranches confondues y compris celle objet du présent contrat, un niveau de la concentration ambiante de dioxyde de soufre bien au-delà des normes internationales, et locales. Les conditions suivantes ont par conséquent été requises :</p> <ul style="list-style-type: none"> - utilisation du fioul à basse teneur en soufre pour les tranches I et II de Shoaiba, au plus tard 7.5 ans après la mise en service de Shoaiba III, - sous contrôle d'un consultant indépendant, utilisation des tranches I et II de Shoaïba uniquement en période de pointe, à compter de la mise en service de Shoaiba III et pendant toute la durée de remboursement du crédit, - revue de la biodiversité marine du site et réalisation d'un plan de compensation par un consultant environnemental indépendant. 	778 M€

Pays	Entreprise	Objet	Montant garanti
AUSTRALIE	LIEBHERR MINING EQUIPMENT	<p>Pelles hydrauliques</p> <p>Ce projet a été classé en B sur le plan environnemental. En vue des hauts standards australiens en matière environnementale, l'impact environnemental de la fourniture d'excavateurs hydrauliques par la société Liebherr est considéré comme minime.</p>	31,5 M€
CHINE	MFP	<p>Réalisation clés en main de 3 unités de gommages et de pneus.</p> <p>Ce projet a été classé en A sur le plan environnemental. La prise en compte et mise en place des Meilleures Techniques Disponibles pour ce type d'installations permettra un niveau de protection environnemental adéquat. Les réglementations locales et les normes internationales seront respectées. Les expropriations requises ont déjà été en grande partie réalisées (conditions définies en 2009 pour toute la zone du parc industriel) et le projet ne semble pas avoir fait l'objet de plaintes de la part des populations affectées. Aucun impact environnemental ou social significatif ne devrait être engendré par cette opération, ou, le cas échéant, maîtrisé par des mesures d'atténuation adéquates. En termes de contrôle et suivi, un SMEP (Système Management Environnement Prévention) sera mis en place par Michelin d'ici la fin décembre 2011. Les phases de suivi et de contrôle seront assurées par une équipe d'experts, pour la construction et l'exploitation du projet.</p> <p>Le suivi environnemental et social sera assuré par la mise en place des mesures d'atténuation formulées dans l'EIA et le SMPE, à travers la production de rapports périodiques, établis par la société contractée, tant pendant la période de construction que d'exploitation.</p>	319 M€
AZERBAIDJAN	ARIANESPACE	<p>Lancement d'un satellite de télécommunication.</p> <p>Compte tenu de l'objet, cette opération n'a pas fait l'objet d'analyse environnementale</p>	75 M€

Pays	Entreprise	Objet	Montant garanti
REPUBLIQUE DOMINICAINE	THALES INT.	<p>Fourniture installation et mise en service de systèmes électromécaniques pour la ligne 2A du métro de Saint Domingue.</p> <p>Ce projet a été classé en B sur le plan environnemental. Les impacts potentiels liés aux travaux de construction apparaissent correctement maîtrisés. Une fois en exploitation, cette nouvelle ligne de métro devrait permettre d’améliorer sensiblement les conditions de déplacement et, potentiellement, les émissions atmosphériques et les nuisances sonores en centre ville. Le projet ne requiert aucune expropriation.</p> <p>Aucun impact environnemental ou social significatif ne devrait être engendré par cette opération. Le Plan de Gestion Environnemental établi permettra d’atténuer chacun des impacts identifiés.</p>	39,5 M€
REPUBLIQUE DOMINICAINE	CIM	<p>Fourniture et pose des voies ferrées de la ligne de métro de Saint Domingue.</p> <p>Ce projet a été classé en B sur le plan environnemental. Les impacts potentiels liés aux travaux de construction apparaissent correctement maîtrisés. Une fois en exploitation, cette nouvelle ligne de métro devrait permettre d’améliorer sensiblement les conditions de déplacement et, potentiellement, les émissions atmosphériques et les nuisances sonores en centre ville. Le projet ne requiert aucune expropriation.</p> <p>Aucun impact environnemental ou social significatif ne devrait être engendré par cette opération. Le Plan de Gestion Environnemental établi permettra d’atténuer chacun des impacts identifiés.</p>	54 M€
MALAISIE	LEBAS TECHNOLOGIES	<p>Unité clés en main pour la production de 8 KT de PDO</p> <p>Ce projet a été classé en C sur le plan environnemental</p>	24,5 M€

2 - Aéronautique

2.1 Airbus a bénéficié des garanties de Coface, au cours de cette même période, pour la livraison de 43 appareils :

- 1 A319-100, 29 A320-200, 3 A321-200, 1 A330-200, 5 A330-300 et 4 A380-800
- aux compagnies suivantes : AEROFLOT, AIR ARABIA, AIR CHINA, AVIANCA, AVOLON AEROSPACE, CEBU, CHINA EASTERN, CHINA SOUTHERN, CIT AIRLINES, EGYPTAIR, EMIRATES, INTERJET, KOREAN AIR LINES, LAN AIRLINES, QANTAS, TAM AIRLINES, VIETNAM AIRLINES.
- pour un montant total ainsi garanti de 2.470,48 MUSD.

2.2 ATR a bénéficié des garanties de Coface, au cours de cette même période, pour la livraison de 11 appareils aux compagnies AVIATION PLC, AZUL, UTAIR pour un montant total ainsi garanti de 99,03 MUSD.