

**SC BOROMIR PROD SA**  
*Membra a grupului de firme BOROMIR*  
**RAPORTUL CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE**  
prezentat  
**ADUNARII GENERALE A ACTIONARILOR**

**Privind situatia economico-financiara**  
**pentru activitatea defasurata in exercitiul financiar al anului 2015, la data de 31.03.2015**

Situatiile financiare la 31.03.2015 , au fost intocmite in conformitate cu prevederile Legii nr. 31/1990, actualizata, privind societatile comerciale, Legii nr. 82/1991, Legea contabilitatii , cu modificarile si completarile ulterioare , Legea nr. 571/2003, Codul fiscal, cu modificarile si completarile ulterioare, HG nr. 44/2004 , ce reglementeaza Normele metodologice de aplicare a Codului fiscal, cu modificarile si completarile ulterioare, Ordinul Ministerului Finantelor Publice 1286/2012 ce aproba reglementarile contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara .

**Capitolul 1 : Evenimente semnificative**

**Principalele evenimente care au marcat anului 2015 la nivelul societatii au fost :**

Perioada trimestrului1 aferenta anului fiscal 2015 a fost marcata de o crestere in lant a costurilor cu materii prime , materiale si combustibili , utilitati, cu un impact asupra costurilor directe ale productiei de morarit si panificatie.

- Conditile economice inregistrate la scara nationala , ce au generat o scadere continua a puterii de cumparare a populatiei au influentat direct rezultatele activitatii societatii , in sensul diminuarii cererii pe piata a produselor proprii;
- Regimul fiscal impovarator a determinat inchiderea multor societati, intrarea in lichidare, dizolvare si faliment, societati partenere in afaceri, pe linia distributiei si consumului de produse.

S-a finalizat in aceasta perioada contractul de furnizare de pachete alimentare incheiat cu Fondul de ajutor european , destinat celor mai defavorizate persoane (lotul nr.3, Buzau, Dambovita si Prahova ), inregistrat sub numarul 10446/05.12.2014; Contractul s-a incheiat in temeiul Ordonantei de urgenta a Guvernului numarul 34/2006 privind atribuirea contractelor de achizitie publica, a contractelor de concesiune de lucrari publice si a contractelor de concesiune de servicii, aprobata cu modificari si completari prin Legea nr.337/2006, cu modificarile si completarile ulterioare si a prevederilor art.44 din OUG 59/2004 cu privire la rectificarea bugetului de stat pe anul 2014.

Obiectul acestui contract îl reprezintă furnizarea unui număr de 731.000 pachete cu alimente și asigurarea transportului la centrele de distribuție ale primăriilor conform distribuției pe lotul 3 specificat în anexa nr.8.

Valoarea acestui contract a fost de 41.101.717 lei, valoarea fără TVA, respectiv, 50.966.131 lei cu TVA, din care TVA reprezintă 9.864.414 lei.

## Capitolul 2. Performanța- analiza financiară a societății

Situația poziției financiare întocmită pe baza bilanțului de verificare la 31.03.2015, cuprinde următoarele posturi :

Active	31.03.2014	31.03.2015	creșteri / descreșteri (2015-2014)	% creștere/ descreștere (2015-2014)
Active imobilizate				
Imobilizări corporale	72.455.224	68.247.183	<b>(4.208.041)</b>	<b>(5,81)</b>
Investiții imobiliare	12.207.518	10.770.957	<b>(1.436.561)</b>	<b>(11,77)</b>
Imobilizări necorporale	287.054	176.261	<b>(110.793)</b>	<b>(38,60)</b>
Active financiare	18.059.779	18.059.779	-	-
	<b>103.009.575</b>	<b>97.254.180</b>	<b>(5.755.395)</b>	<b>(5,59)</b>
Active curente			-	
Stocuri	8.805.841	7.751.206	<b>(1.054.635)</b>	<b>(11,98)</b>
Creanțe comerciale și similare	19.637.805	30.119.920	<b>10.482.115</b>	<b>53,38</b>
Creanțe privind impozitul pe profit curent	264.263	-	<b>(264.263)</b>	<b>(100,00)</b>
Numerar și echivalente de numerar	1.327.337	732.863	<b>(594.474)</b>	<b>(44,79)</b>
	<b>30.035.246</b>	<b>38.603.989</b>	<b>8.568.743</b>	<b>28,53</b>
<b>Total active</b>	<b>133.044.821</b>	<b>135.858.169</b>	<b>2.813.348</b>	<b>2,11</b>
			-	
Capital propriu și datorii			-	
Capital social total, din care :	98.321.329	23.306.374	<b>(75.014.955)</b>	
Capital social subscris	23.306.374	23.306.374	-	-
Ajustare la hiperinflație a capitalului social	75.014.955	-	<b>(75.014.955)</b>	<b>(100,00)</b>
Prime de capital	76.639	76.639	-	-
Rezerve din reevaluare	32.167.934	39.922.172		
Rezerve	-	27.302.209	<b>27.302.209</b>	
Rezultat reportat	41.973.077	10.403.875	<b>(31.569.202)</b>	<b>(75,21)</b>
Rezultatul reportat provenit din adoptarea pt.prima dată a IAS 29 ct 117	(75.014.955)	-	<b>75.014.955</b>	<b>(100,00)</b>
Profitul sau pierderea exercitiului	428.160	1.775.823	<b>1.347.663</b>	<b>314,76</b>
Repartizarea profitului		(200.429)		
<b>Total capital propriu</b>	<b>97.952.184</b>	<b>102.586.663</b>	<b>4.634.479</b>	<b>4,73</b>
Datorii pe termen lung			-	
Imprumuturi pe termen lung	414.806	-	<b>(414.806)</b>	<b>(100,00)</b>
datorii privind impozitul amanat	7.492.361	7.587.893	<b>95.532</b>	<b>1,28</b>
Alte datorii pe termen lung	71.677	49.433	<b>(22.244)</b>	<b>(31,03)</b>
	<b>7.978.844</b>	<b>7.637.326</b>	<b>(341.518)</b>	<b>(4,28)</b>
Datorii curente			-	

Imprumuturi pr termen scurt	9.563.312	4.111.945	<b>(5.451.367)</b>	<b>(57,00)</b>
Datorii comerciale si asimilate	17.550.481	21.522.235	<b>3.971.754</b>	<b>22,63</b>
	<b>27.113.793</b>	<b>25.634.180</b>	<b>(1.479.613)</b>	<b>(5,46)</b>
<b>Total datorii</b>	<b>35.092.637</b>	<b>33.271.506</b>	<b>(1.821.131)</b>	<b>(5,19)</b>
<b>Total capitaluri proprii si datorii</b>	<b>133.044.821</b>	<b>135.858.169</b>	<b>2.813.348</b>	<b>2,11</b>

Activele imobilizate au inregistrat o descrestere in valoare de 4.208.041 lei , la data de 31.03.2015 fata de datele inregistrate la 31.03.2014, respectiv 5,81 % ;

Este detaliata evolutia activelor imobilizate anexa numarul 13 in cadrul notelor la bilant.

Activele circulante au inregistrat o crestere cu 8.568.743 lei , la data de 31.03.2015 , fata de datele inregistrate la 31.03.2014 respectiv cu 28,53 % , iar ca structura se prezinta urmatoarele evolutii :

Stocurile au scazut cu 1.054.635 lei lei , respectiv cu 11,98 % ;

- Creantele au inregistrat o crestere cu 10.482.115 lei, cu 53,38 % ;
- Casa si conturi la banci a inregistrat o scadere cu 594.474 lei, respectiv, 44,79 %.
- Datoriile cu termen de plata peste un an au scazut cu 341.518 lei, respectiv, 4.28 %.

**Cu privire la capitalurile societatii au fost inregistrate urmatoarele evolutii :**

**Capitalurile proprii au inregistrat o crestere cu 1.775.820 lei fata de valorile inregistrate la inceput de an.**

**Modificarea capitalurilor proprii pentru data de 31.03.2015 se prezinta astfel :**

Element al capitalului propriu	sold la 01.01.2015	Cresteri	Reduceri	sold la 31.03.2015	% in capital social
Capital subscris	<b>23.306.374</b>	-	-	<b>23.306.374</b>	<b>22,72</b>
Ajustari ale capitalului social	-	-	-	-	-
Prime legate de capital	<b>76.639</b>	-	-	<b>76.639</b>	<b>0,07</b>
Rezerve din reevaluare	<b>39.922.172</b>	-	-	<b>39.922.172</b>	<b>38,92</b>
Rezerve (ct.1061)	<b>1.420.165</b>	-	-	<b>1.420.165</b>	<b>1,38</b>
Rezerve statutare sau contractuale (1063)	<b>182.555</b>	-	-	<b>182.555</b>	<b>0,18</b>
Alte rezerve (ct.1068)	<b>25.699.490</b>	-	-	<b>25.699.490</b>	<b>25,05</b>
Rezultat reportat , cu exceptia rezultatului reportat provenit din adoptarea pentru prima data a IFRS	<b>6.567.569</b>	3.836.306	0	<b>10.403.875</b>	<b>10,14</b>
Rezultat reportat provenit din adoptarea pentru prima data a IFRS	-	-	-	-	-
pierderea precedenta	-	-	-	-	-
Rezultatul exercitiului -profit	<b>3.836.308</b>	1.775.822	3.836.308	<b>1.775.822</b>	<b>1,73</b>
repartizarea profitului	<b>200.429</b>	-	-	<b>200.429</b>	<b>0,20</b>
<b>Total capitaluri proprii</b>	<b>100.810.843</b>	<b>5.612.128</b>	<b>- 3.836.308</b>	<b>102.586.663</b>	<b>100</b>

Capitalurile inregistrate la data de 31.03.2015 sunt in suma de 102.586.663 lei, din care ponderea semnificativa de 38,92 % este detinuta de rezervele din reevaluare, ponderea de 25,05% este detinuta de alte rezerve, ponderea de 22,72% este detinuta de capitalul subscris si varsat iar rezultatul reportat detine un procent de 10,14 % .

### Situatia rezultatului global

**Cifra de afaceri** realizata la data de 31.03.2015 este de 45.451.830 lei inregistrand o crestere fata de anul precedent la aceeasi data cu 25.309.196 lei, un procent de 125,65 %.

Cresterea cifrei de afaceri in aceasta perioada a fost influentata de veniturile inregistrate ca urmare a desfasurarii programului guvernamental destinat persoanelor defavorizate.

Indicator	Exercitiul financiar	Exercitiul financiar	crestere/ descrestere	% crestere/ descrestere
	31.03.2014	31.03.2015	2015-2014	
Venituri	20.142.634	45.451.830	25.309.196	125,65
Alte venituri	20.062	267.874	247.812	1.235,23
Modificari in cadrul stocurilor de produse finite si productie in curs	3.698.447	3.970.807	272.360	7,36
<b>total</b>	<b>23.861.143</b>	<b>49.690.511</b>	<b>25.829.368</b>	<b>108,25</b>
Materii prime si consumabile folosite	10.098.229	10.559.715	461.486	4,57
Cheltuieli cu marfurile vandute	5.183.647	27.499.479	22.315.832	430,50
Cheltuieli cu beneficiile angajatilor	3.074.905	2.742.399	(332.506)	(10,81)
Alte cheltuieli	2.478.321	4.542.618	2.064.297	83,29
Depreciere, amortizare si pierderi de valoare	1.215.395	1.036.281	(179.114)	(14,74)
Modificarea valorii juste a investitiilor imobiliare	-	-	-	
Utilitati	1.179.887	1.296.791	116.904	9,91
Cheltuieli de transport	215.044	246.899	31.855	14,81
Castig din vanzarea investitiilor in alte companii			-	
<b>total</b>	<b>23.445.428</b>	<b>47.924.182</b>	<b>24.478.754</b>	<b>104,41</b>
<b>profit/pierdere din exploatare</b>	<b>415.715</b>	<b>1.766.329</b>	<b>1.350.614</b>	<b>324,89</b>
			-	
Cheltuieli financiare	66.216	78.664	12.448	18,80
Venituri financiare	78.661	88.159	9.498	12,07
<b>Costuri financiare nete</b>	<b>12.445</b>	<b>9.495</b>	<b>(2.950)</b>	<b>(23,70)</b>
Profit inainte de impozitare	428.160	1.775.824	1.347.664	314,76
<b>Cheltuiala cu impozitul pe profit</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
			-	
Profitul exercitiului financiar	428.160	1.775.824	1.347.664	314,76
<b>Venituri din impozitul amanat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Cheltuieli din impozitul amanat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Profitul sau pierderea neta a perioadei de raportare	428.160	1.775.824	1.347.664	314,76
Numar de actiuni	233.063.738	233.063.738	-	-
<b>rezultatul pe actiune</b>	<b>0,0018</b>	<b>0,0076</b>	<b>0,006</b>	<b>314,76</b>
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>				
Reevaluare imobilizari corporale	-	-	-	
impactul impozitului amanat aferent reevaluarii	-	-	-	
<b>Total alte elemente ale rezultatului global</b>	-	-	-	
<b>Total rezultat global</b>	<b>428.160</b>	<b>1.775.824</b>	1.347.664	314,76

Rezultatul brut obtinut in cadrul activitatii de exploatare la data de 31.03.2015 este profit in suma de 1.766.329 lei, cu o crestere fata de aceeaasi perioada a anului 2014 cu 1.350.614 lei, adica 324.89%.

Veniturile din exploatare au crescut in anul 2015 la data de 31.03. fata de anul 2014 ,la data de 31.03, cu 25.829.368 lei, un procent de 108,25 % ;  
Cheltuielile din exploatare au crescut in anul 2015, la data de 31.03, fata de anul 2014 la data de 31.03 cu 24.478.754 lei , un procent de 104.41 %;

Pierdere financiara este de 9.495 lei, la data de 31.03.2015.

Profitul total inregistrat de societate la data de 31.03.2015 este de 1.775.824 lei.

In cadrul cheltuielilor de exploatare au fost inregistrate urmatoarele evolutii semnificative ( anexa nr.4) :

- cheltuieli cu materii prime si materiale consumabile au inregistrat o crestere fata de anul precedent cu 532.035 lei , detinand o pondere in total cheltuieli de exploatare de 10.38 % ;
- cheltuieli privind marfurile au inregistrat o crestere cu 22.315.832 lei, detinand o pondere in total cheltuieli de exploatare de 27,03 % ;
- cheltuieli cu energia si apa - au inregistrat o crestere fata de anul precedent cu 116.904 lei, detinand o pondere in total cheltuieli de exploatare de 1.27 % ;
- cheltuieli cu salariile si asigurarile sociale – au inregistrat o scadere cu 332.506 lei, detinand o pondere in total cheltuieli de exploatare de 2.7 % ;
- cheltuieli privind prestatiile externe au inregistrat o crestere fata de anul trecut cu 1.825.139 lei, detinand o pondere in total cheltuieli de exploatare de 8,68 % ;
- cheltuielile privind amortizarea mijloacelor fixe au inregistrat o scadere cu 179.114 lei. detinand o pondere in total cheltuieli de exploatare de 1.02 % ;

Rezultatul financiar reprezinta profit in suma de 9.494 lei si reprezinta efectul diferentelor de curs valutar inregistrate la reevaluarea datoriilor in valuta la data de 31.03.2015 si a dobanzilor platite pentru creditele contractate in suma totala de 78.665 lei fata de veniturile financiare in suma de 88.159 lei.

( A se vedea anexa nr.24).

Profitul inregistrat la data de 31.03.2015 este in suma de 1.775.823 lei.

Cu privire la impozitul pe profit : Nu a fost calculat impozit pe profit, societatea inregistrand pierdere fiscala de recuperat.

Veniturile inregistrate sunt din sfera productiei si a comertului desfasurat prin reseaua proprie de magazine de desfacere la prôt cu amanuntul precum si din vanzarea marfurilor prin depozitele proprii, en - gros.

### ACTIVITATEA DE EXPLOATARE – PRODUCTIE

Din punct de vedere cantitativ, ponderea semnificativa o detine productia de morarit, aproximativ 64,04 % in totalul productiei realizate, diferenta reprezentand productia de panificatie-covrigarie-patiserie-cofetarie , 35,67 %, si -mustar sub 0,28 %.

Valoric moraritul detine 36,16 % in total valoare productie realizata, grupa panificatia-covrigarie-patiserie-cofetarie detine 63,07 % , iar mustarul 0,77 %.

Sintetic situatia se prezinta astfel :

PRODUCTIE -total valori la 31.03.2015	cantitate	valoare	pret mediu	%cant/total cant	%valoare/total valoare
PANIFICATIE	3.172.399,01	9.448.984,24	2,98	35,67	63,07
MORARIT	5.694.850,00	5.417.725,85	0,95	64,04	36,16
MUSTAR	25.279,20	115.709,36	4,58	0,28	0,77
<b>TOTAL</b>	<b>8.892.528,21</b>	<b>14.982.419,45</b>	<b>1,68</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Fata de anul anterior aceeasi perioada, veniturile obtinute din productie au inregistrat din punct de vedere cantitativ o crestere cu 0.01 % si valoric , o crestere cu 6.05 %.

PRODUCTIE OBTINUTA	ANUL 2015	ANUL 2014
<b>CANTITATE -KG</b>	<b>8.892.528,21</b>	<b>8.891.329,99</b>
<b>VALOARE</b>	<b>14.982.419,45</b>	<b>14.127.962,37</b>
<b>PRET MEDIU</b>	<b>1,68</b>	<b>1,59</b>
<i>crestere/descrestere fata de anul 2014 cantitate</i>	<b>1.198,22</b>	
<i>crestere/descrestere fata de anul 2014 valoare</i>	<b>854.457,08</b>	

**ACTIVITATEA DE EXPLOATARE – COMERT**

<b>Venituri din exploatare</b>		
<b>anexa nr.21</b>		
<b>Venituri pe tipuri de activitati</b>	<b>31.03.2014</b>	<b>31.03.2015</b>
Venituri din vanzarea produselor finite	15.320.378	15.134.782
Venituri din vanzarea marfurilor	7.044.670	31.107.286
Discounturi acordate	2.310.044	1.055.573
Venituri din prestari servicii	87.630	265.335
	<b>20.142.634</b>	<b>45.451.830</b>
<b>Venituri pe sectoare de activitate</b>	<b>31.03.2014</b>	<b>31.03.2015</b>
Venituri din morarit si produse de panificatie	20.074.658	45.186.495
Venituri din chirii	47.914	49.799
Venituri din alte servicii	20.062	215.536
	<b>20.142.634</b>	<b>45.451.830</b>
<b>Alte venituri</b>	<b>31.03.2014</b>	<b>31.03.2015</b>
Castiguri/pierderi din vanzarea de imobilizari corporale	1.200	-
Venituri din subventii	1.824	7.416
Alte venituri din exploatare	3.715.485	4.231.265
	<b>3.718.509</b>	<b>4.238.681</b>
<b>total venituri din exploatare</b>	<b>23.861.143</b>	<b>49.690.511</b>

Veniturile din vanzarea produselor finite reprezinta 33 % din cifra de afaceri realizata, iar veniturile din vanzarea marfurilor reprezinta 68 % din cifra de afaceri realizata ( a se vedea anexa nr.3).

**INVESTITII**

La nivelul anului -2015 la data de 31 martie investitiile in curs realizate si nepuse in functiune , sunt in valoare de 45.000 lei.

**ANALIZA INDICATORILOR ECONOMICO-FINANCIARI**

In anexele intocmite ce fac parte din prezentul raport, au fost calculati indicatori ce reflecta dezvoltarea societatii si pozitia financiara.

Pe baza datelor inscrise in bilantul contabil intocmit la 31.03.2015, au fost calculati urmatoorii indicatori de analiza in vederea determinarii riscului managerial , avand ca data de referinta valorile inregistrate la data de 31.03.2014:

	31.03.2014	31.03.2015
<b>a) Indicatori de lichiditate</b>		
1 Indicatorul lichiditatii curente	0,72	1,16
2 Indicatorul lichiditatii imediate	0,4	0,86
<b>b) Indicatori de risc</b>		
3 Indicatorul gradului de indatorare-1	8,07	7,4
4 Indicatorul gradului de indatorare -2	7,47	6,89
5 Indicatorul privind acoperirea dobanzilor	8,53	24,01
<b>c) Indicatori de gestiune</b>		
6 Numarul de zile de stocare	30,67	18,08
7 viteza de rotatie a debitelor-clienti	82,95	79,55
8 viteza de rotatie a creditelor furnizori	53,97	55,77
9 viteza de rotatie a activelor imobilizate	0,19	0,47
10 viteza de rotatie a activelor totale	0,16	0,36
<b>d) Indicatori de profitabilitate</b>		
11 profit inaintea platii dobanzii si a impozitului pe profit	0,46	1,68
12 marja bruta din vanzari	2,06	3,89

- rata lichiditatii curente a crescut de la 0.72 la 1.16 Valoarea ratei lichiditatii curente evidentiaza gradul in care datoriile exigibile pe termen scurt sunt acoperite de capitalurile circulante. Aceasta situatie este favorabila mai ales in conditiile in care gradul de lichiditate al activelor circulante este mai mare decat cel de exigibilitate al datoriilor pe termen scurt.

- rata lichiditatii imediate, a crescut de la 0.4 la 0.86 . Evolutia indicatorului evidentiaza o dimensionare corespunzatoare a stocurilor, in corelatie cu fluxurile de numerar si cu gestiunea trezoreriei.
- gradul de indatorare a scazut de la 8.07 la 7.4 ;
- viteza de rotatie a stocurilor a scazut de la 30,67 , la 18.08 ;
- viteza de rotatie a debitelor clienti a scazut de la 82,95 la 79,55 ;
- viteza de rotatie a creditelor furnizori a crescut de la 53,97 la 55.77;

Analiza indicatorilor de gestiune exprima rezultatul unui management de gestiune adaptat specificului firmei, constatandu-se o crestere relativa a eficientei folosirii resurselor proprii.

In baza indicatorilor prezentati, se poate observa ca situatiile financiare intocmite au la baza politicile contabile bazate pe principiul continuitatii activitatii, iar in ceea ce priveste riscul de pret, de credit, de lichiditate si de cash flow , prin prisma datelor prezentate, nu prezinta un element ce ar putea perturba intr-un viitor apropiat activitatea de exploatare.

In baza indicatorilor prezentati, se poate observa ca situatiile financiare intocmite au la baza politicile contabile bazate pe principiul continuitatii activitatii, iar in ceea ce priveste riscul de pret, de credit, de lichiditate si de cash flow , prin prisma datelor prezentate, nu prezinta un element ce ar putea perturba intr-un viitor apropiat activitatea de exploatare.



## Managementul riscului

Principalele riscuri la care este expusa societatea si politicile aplicate sunt detaliate astfel :

a) Riscul valutar si generat de hiperinflatie

Societatea isi desfasoara activitatea intr-un mediu economic hiperinflationist.Exista prin urmare un risc al deprecierei valorii activelor monetare nete exprimate in lei. Moneda locala a suferit o continua devalorizare fata de euro si dolar. Rata de schimb valutar la 30.09.2014 a fost de 4,4114.

b) Riscul de piata

Economia romaneasca este inca in tranzitie, existand nesiguranta cu privire la evolutia viitoare a politicii si dezvoltarii economice.

c) Riscul de rata a dobanzii

Societatea a incheiat la data de 17.09.2004 un contract cu ING- Pitesti, sub forma unei linii de credit, inregistrat sub numarul 4209, suma finantata fiind de 1.865.000 euro; Soldul de rambursat la 31.03.2015 este de 881.431 euro.

**Rata dobanzii este EURBAS+2.8 %;**

Societatea a incheiat la data de 08.09.2006 un contract cu UNICREDIT TIRIAC BANK , sub forma unei linii de credit, inregistrat sub numarul 240-250, in valoare de 106.320 RON, fiind integral in sold la 31.03.2015.

**Rata dobanzii este ROBOR 1M+2.5% .**

**(in anexa nr.9 sunt prezentate detalierea creditelor )**

d) Riscul de credit

Societatea este expusa riscului de credit in special datorita creantelor comerciale. Conducerea societatii monitorizeaza indeaproape expunerea la riscul de credit in mod regulat. Riscul de credit legat de creantele comerciale este redus datorita numarului mare de clienti ce alcatuiesc baza de clienti ai societatii. Conducerea estimeaza faptul ca nu exista concentratii semnificative ale riscului de credit

**DIRECTOR GENERAL**

**ing. SAVA CONSTANTIN**