

**Δ/ΝΣΗ: ΜΗΤΡΩΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ
ΤΜΗΜΑ: ΜΗΤΡΩΟΥ / Υπηρεσία Γ.Ε.ΜΗ.**
Πληροφορίες: ΚΟΥΚΟΥΛΟΥ ΑΝΑΣΤΑΣΙΑ
Τηλέφωνο: 2103382251
Fax: 2103616464
E-mail: koukoulou@acci.gr

Αθήνα, 18/01/2019
Αριθ.Πρωτ.:1387073

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ

Καταχώρισης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.), στοιχείων της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία **«INITIATIVE MEDIA ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ».**

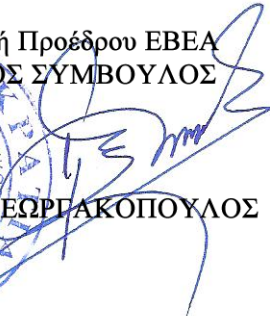
Την **15/01/2019** καταχωρίστηκαν στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) τα κατωτέρω στοιχεία της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία **INITIATIVE MEDIA ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**, το διακριτικό τίτλο **INITIATIVE MEDIA ATHENS** και αριθμό ΓΕΜΗ **772201000**:

Α) Με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης 1634452 οι εγκεκριμένες από την 10/09/2018 Γενική Συνέλευση οικονομικές καταστάσεις με τις σχετικές εκθέσεις όπου από την κείμενη νομοθεσία απαιτούνται για τη χρήση 01/01/2017 έως 31/12/2017.

Β) Με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης 1634453 η από 10/09/2018 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης σύμφωνα με την οποία ορίστηκε για τον έλεγχο των Οικονομικών καταστάσεων της χρήσης από 01/01/2018 έως 31/12/2018:

Η ελεγκτική εταιρεία **«BDO Ορκωτοί Ελεγκτές Ανώνυμη Εταιρεία»**), με αριθμό μητρώου ΣΟΕΛ 173.

Η καταχώριση έγινε, μετά από τυπικό έλεγχο (έλεγχο πληρότητας), σύμφωνα με τη διάταξη του άρθρου 9, παράγρ. 2, του Ν. 4548/2018 (ΦΕΚ 104/Α) και την Οδηγία με ΑΔΑ: 6470465ΧΙ8-ΞΦ5 (αρ. πρωτ. 141372/ 28-12-2018) της Γενικής Γραμματείας Εμπορίου & Προστασίας Καταναλωτή, σε συνδυασμό με τις διατάξεις του Ν.3419/2005 όπως ισχύει».

Με Εντολή Προέδρου ΕΒΕΑ
Ο ΕΙΔΙΚΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΓΕΩΡΓΑΚΟΠΟΥΛΟΣ



Η γνησιότητα του παρόντος μπορεί να επιβεβαιωθεί από το <https://www.businessregistry.gr/publicity.aspx>

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της εταιρείας «INITIATIVE MEDIA ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΑΕ»

Έκθεση Ελέγχου επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Γνώμη με Επιφύλαξη

Έχουμε ελέγξει τις συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εταιρείας «INITIATIVE MEDIA ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΑΕ» (η Εταιρεία), οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2017, τις καταστάσεις αποτελεσμάτων και μεταβολών καθαρής θέσης της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και το σχετικό προσάρτημα.

Κατά τη γνώμη μας, εκτός από τις επιπτώσεις του θέματος που μνημονεύεται στην παράγραφο της έκθεσής μας “Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη”, οι συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της εταιρείας «INITIATIVE MEDIA ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΑΕ» κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2017 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.4308/2014 όπως ισχύει.

Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη

Από τον έλεγχό μας προέκυψε ότι στις μακροπρόθεσμες και στις εμπορικές απαιτήσεις περιλαμβάνονται και απαιτήσεις σε καθυστέρηση συνολικού ποσού ευρώ 1.746 χιλ. και ευρώ 623 χιλ., αντίστοιχα. Κατά παρέκκλιση των λογιστικών αρχών, που προβλέπονται από τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα, δεν έχει διενεργηθεί απομείωση επί των απαιτήσεων αυτών, κατά την εκτίμησή μας ποσού ευρώ 2.369 χιλ. περίπου. Λόγω του γεγονότος αυτού οι μακροπρόθεσμες και οι εμπορικές απαιτήσεις εμφανίζονται αυξημένες κατά ευρώ 1.746 χιλ. και 623 χιλ., αντίστοιχα, τα ίδια κεφάλαια εμφανίζονται αυξημένα κατά ευρώ 2.369 χιλ., και τα αποτελέσματα της κλειόμενης και των προηγούμενων χρήσεων αυξημένα κατά ευρώ 623 χιλ. και ευρώ 1.746 χιλ., αντίστοιχα.

Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου (ΔΠΕ) όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία. Οι ευθύνες μας, σύμφωνα με τα πρότυπα αυτά περιγράφονται περαιτέρω στην παράγραφο της έκθεσής μας “Ευθύνες Ελεγκτή για τον Έλεγχο των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων”. Είμαστε ανεξάρτητοι από την Εταιρεία σύμφωνα με τον Κώδικα Δεοντολογίας για Επαγγελματίες Ελεγκτές του Συμβουλίου Διεθνών Προτύπων Δεοντολογίας Ελεγκτών, όπως αυτός έχει ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία και τις απαιτήσεις δεοντολογίας που σχετίζονται με τον έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων στην Ελλάδα και έχουμε εκπληρώσει τις δεοντολογικές μας υποχρεώσεις σύμφωνα με τις απαιτήσεις της ισχύουσας νομοθεσίας και του προαναφερόμενου Κώδικα Δεοντολογίας. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε αποκτήσει είναι επαρκή και κατάλληλα να παρέχουν βάση για γνώμη με επιφύλαξη.

Έμφαση Θέματος

Εφιστούμε την προσοχή σας στη Σημείωση 2 επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, όπου περιγράφεται ότι η Διοίκηση για την αντιμετώπιση των διατάξεων του άρθρου 48 του κωδ. Ν. 2190/1920 έχει λάβει ήδη τα κατάλληλα μέτρα και εξασφάλισε την κεφαλαιακή της ενίσχυση από τους μετόχους κατά ποσό Ευρώ 750 χιλ., γεγονός που έχει αποκαταστήσει την κεφαλαιακή της επάρκεια, σε ημερομηνία μεταγενέστερη της ημερομηνία αναφοράς. Στη γνώμη μας δεν διατυπώνεται επιφύλαξη σε σχέση με το θέμα αυτό.

Ευθύνες της Διοίκησης επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.4308/2014 όπως ισχύει, όπως και για εκείνες τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που η Διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση χρηματοοικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Κατά την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, η Διοίκηση είναι υπεύθυνη για την αξιολόγηση της ικανότητας της Εταιρείας να συνεχίσει τη δραστηριότητά της, γνωστοποιώντας όπου συντρέχει τέτοια περίπτωση, τα θέματα που σχετίζονται με τη συνεχιζόμενη δραστηριότητα και τη χρήση της λογιστικής αρχής της συνεχιζόμενης δραστηριότητας, εκτός και εάν η Διοίκηση είτε προτίθεται να ρευστοποιήσει την

Εταιρεία ή να διακόψει τη δραστηριότητά της ή δεν έχει άλλη ρεαλιστική εναλλακτική επιλογή από το να προβεί σ' αυτές τις ενέργειες.

Ευθύνες Ελεγκτή για τον Έλεγχο των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Οι στόχοι μας είναι να αποκτήσουμε εύλογη διασφάλιση για το κατά πόσο οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις, στο σύνολό τους, είναι απαλλαγμένες από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος και να εκδώσουμε έκθεση ελεγκτή, η οποία περιλαμβάνει τη γνώμη μας. Η εύλογη διασφάλιση συνιστά διασφάλιση υψηλού επιπέδου, αλλά δεν είναι εγγύηση ότι ο έλεγχος που διενεργείται σύμφωνα με τα ΔΠΕ, όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, θα εντοπίζει πάντα ένα ουσιώδες σφάλμα, όταν αυτό υπάρχει. Σφάλματα δύναται να προκύψουν από απάτη ή από λάθος και θεωρούνται ουσιώδη όταν, μεμονωμένα ή αθροιστικά, θα μπορούσε εύλογα να αναμένεται ότι θα επηρέαζαν τις οικονομικές αποφάσεις των χρηστών, που λαμβάνονται με βάση αυτές τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Ως καθήκον του ελέγχου, σύμφωνα με τα ΔΠΕ όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, ασκούμε επαγγελματική κρίση και διατηρούμε επαγγελματικό σκεπτικισμό καθ' όλη τη διάρκεια του ελέγχου. Επίσης:

- Εντοπίζουμε και αξιολογούμε τους κινδύνους ουσιώδους σφάλματος στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, σχεδιάζοντας και διενεργώντας ελεγκτικές διαδικασίες που ανταποκρίνονται στους κινδύνους αυτούς και αποκτούμε ελεγκτικά τεκμήρια που είναι επαρκή και κατάλληλα για να παρέχουν βάση για την γνώμη μας. Ο κίνδυνος μη εντοπισμού ουσιώδους σφάλματος που οφείλεται σε απάτη είναι υψηλότερος από αυτόν που οφείλεται σε λάθος, καθώς η απάτη μπορεί να εμπεριέχει συμπαιγνία, πλαστογραφία, εσκεμμένες παραλείψεις, ψευδείς διαβεβαιώσεις ή παράκαμψη των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου.
- Κατανοούμε τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που σχετίζονται με τον έλεγχο, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την διατύπωση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας.
- Αξιολογούμε την καταλληλότητα των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και το εύλογο των λογιστικών εκτιμήσεων και των σχετικών γνωστοποιήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση.
- Αποφαινόμαστε για την καταλληλότητα της χρήσης από τη Διοίκηση της λογιστικής αρχής της συνεχιζόμενης δραστηριότητας και με βάση τα ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτήθηκαν για το εάν υπάρχει ουσιώδης αβεβαιότητα σχετικά με γεγονότα ή συνθήκες που μπορεί να υποδηλώνουν ουσιώδη αβεβαιότητα ως προς την ικανότητα της Εταιρείας να συνεχίσει τη δραστηριότητά της. Εάν συμπεράνουμε ότι υφίσταται ουσιώδης αβεβαιότητα, είμαστε υποχρεωμένοι στην έκθεση ελεγκτή να επιστήσουμε την προσοχή στις σχετικές γνωστοποιήσεις των χρηματοοικονομικών καταστάσεων ή εάν αυτές οι γνωστοποιήσεις είναι ανεπαρκείς να διαφοροποιήσουμε τη γνώμη μας. Τα συμπεράσματά μας βασίζονται σε ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτώνται μέχρι την ημερομηνία της έκθεσης ελεγκτή. Ωστόσο, μελλοντικά γεγονότα ή συνθήκες ενδέχεται να έχουν ως αποτέλεσμα η Εταιρεία να παύσει να λειτουργεί ως συνεχιζόμενη δραστηριότητα.
- Αξιολογούμε τη συνολική παρουσίαση, τη δομή και το περιεχόμενο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, συμπεριλαμβανομένων των γνωστοποιήσεων, καθώς και το κατά πόσο οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν τις υποκείμενες συναλλαγές και τα γεγονότα με τρόπο που επιτυγχάνεται η εύλογη παρουσίαση.

Μεταξύ άλλων θεμάτων, κοινοποιούμε στη Διοίκηση, το σχεδιαζόμενο εύρος και το χρονοδιάγραμμα του ελέγχου, καθώς και σημαντικά ευρήματα του ελέγχου, συμπεριλαμβανομένων όποιων σημαντικών ελλείψεων στις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου εντοπίζουμε κατά τη διάρκεια του ελέγχου μας.

Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Απαιτήσεων

1. Λαμβάνοντας υπόψη ότι η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου, κατ' εφαρμογή των διατάξεων της παραγράφου 5 του άρθρου 2 (μέρος Β) του Ν. 4336/2015, σημειώνουμε ότι:

- α) Κατά τη γνώμη μας η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου έχει καταρτισθεί σύμφωνα με τις ισχύουσες νομικές απαιτήσεις του άρθρου 43α του κ.ν. 2190/1920 και το περιεχόμενο αυ-

τής αντιστοιχεί με τις συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31/12/2017.

β) Με βάση τη γνώση που αποκτήσαμε κατά τον έλεγχό μας, για την εταιρεία «INITIATIVE MEDIA ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΑΕ» και το περιβάλλον της, δεν έχουμε εντοπίσει ουσιώδεις ανακρίβειες στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού της Συμβουλίου.

2. Το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017 υπολείπεται του 1/10 του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και συνεπώς συντρέχουν οι προϋποθέσεις εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 48 του κωδ. Ν. 2190/1920.



BDO Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.
Λ. Μεσογείων 449, Αγ. Παρασκευή
ΑΜ ΣΟΕΛ: 173

Αγ. Παρασκευή, 30/08/2018
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Ανδρέας Κωνσταντίνου
ΑΜ/ΣΟΕΛ: 30441

Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου

Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου της INITIATIVE MEDIA ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΑΕ, προς την Ετήσια Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

Κύριοι Μέτοχοι,

Σας παρουσιάζουμε την παρούσα έκθεσή μας, για την εταιρική χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2017.

Γενικά

Όπως είναι γνωστό, η Εταιρεία διέτρεξε την 25η διαχειριστική της περίοδο αποτελούμενης από 12 μήνες (1η Ιανουαρίου 2017 έως 31η Δεκεμβρίου 2017), διατηρώντας τη λειτουργική κερδοφορία, προ απομειώσεων επισφαλών απαιτήσεων, παρά τις δυσκολίες και περιορισμούς λόγω της ανταγωνιστικότητας των εταιρειών του κλάδου. Η Εταιρεία εξακολούθησε με συνέπεια την δραστηριοποίησή της στον τομέα της δημιουργίας στρατηγικής, προγραμματισμού και αγοράς διαφημιστικού χρόνου και χώρου στα παραδοσιακά μέσα. Παράλληλα, λόγω των εξελίξεων στον ευρύτερο διαφημιστικό κλάδο, η Εταιρεία επενδύει στη διαρκή βελτίωση των παρεχόμενων υπηρεσιών ώστε να διακρίνεται από τους ανταγωνιστές της και να βρίσκεται σε θέση να απορροφήσει επιπτώσεις που μπορεί να ανακύψουν από δυσμενείς μεταβολές της αγοράς.

Στόχος μας θα είναι η αύξηση του κύκλου εργασιών της Εταιρείας με παράλληλη βελτίωση της κερδοφορίας.

Η διοικητική δομή της Εταιρείας μας είναι ευέλικτη, επιτρέποντας την άμεση λήψη αποφάσεων για την αντιμετώπιση ζητημάτων που προκύπτουν. Η βασική διοικητική και οργανωτική δομή θεωρείται κατάλληλη και προσαρμόζεται όπου απαιτείται με σκοπό την εξυπηρέτηση και υλοποίηση των στρατηγικών στόχων που έχουν τεθεί.

Εξέλιξη εργασιών και οικονομική θέση της Εταιρείας

Ο κύκλος εργασιών ανήλθε κατά το 2017 σε Ευρώ 37.562 χιλιάδες έναντι Ευρώ 33.870 χιλιάδες κατά την προηγούμενη χρήση σημειώνοντας σημαντική αύξηση 10,9%, η οποία υποδεικνύει την εμπιστοσύνη των πελατών μας στη διάθεση της διαφημιστικής τους δαπάνης, η οποία έχει αυξηθεί σε ένα βαθμό από την κατάργηση του αγγελιοσήμου. Ο κύκλος εργασιών ενισχύθηκε με προσθήκη ποσών στις διαφημιστικές δαπάνες από υπάρχοντες πελάτες και με την προσέλευση νέων πελατών.

Τα καθαρά αποτελέσματα χρήσης εμφανίζονται σημαντικά μειωμένα σε σχέση με την προηγούμενη χρήση και ανήλθαν σε ζημίες Ευρώ 266 χιλιάδες σε σχέση με τα κέρδη της προηγούμενης χρήσης που ανήλθαν σε Ευρώ 38 χιλιάδες. Η διαμόρφωση του ζημιογόνου αποτελέσματος, παρά την αύξηση του κύκλου εργασιών, οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στην αναγνώριση ζημιών από επισφαλείς απαιτήσεις συνολικού ποσού Ευρώ 889 χιλιάδων, οι οποίες στην ουσία απορρόφησαν το σύνολο της επιτευχθείσας λειτουργικής κερδοφορίας.

Η οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31/12/2017 κρίνεται ικανοποιητική δεδομένου των δύσκολων οικονομικών συνθηκών που επικρατούν.

Τα ίδια κεφάλαια κατά την 31/12/2017, μετά και την αναγνώριση της ζημίας απομείωσης, έχουν καταστεί αρνητικά. Η Διοίκηση προχώρησε σε επικοινωνία με τους μετόχους ζητώντας την κεφαλαιακή ενίσχυση σε βαθμό που θα επιτρέψει την εύρυθμη λειτουργία της Εταιρείας και την ικανοποίηση των προβλέψεων του εμπορικού νόμου. Η σχετική αύξηση κεφαλαίου έχει ήδη πραγματοποιηθεί και στη βάση αυτή η κεφαλαιακή επάρκεια της Εταιρείας έχει αποκατασταθεί.

Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες

Εντός της τρέχουσας χρήσης 2018, ολοκληρώθηκε το πρόγραμμα χρηματοδότησης της Ελλάδας, το οποίο θα ακολουθηθεί από αυξημένη εποπτεία αναφορικά με την εκπλήρωση των συμφωνηθέντων δημοσιονομικών στόχων. Στο πλαίσιο αυτό θεωρείται ότι η μεταβλητότητα στο χρηματοοικονομικό και μακροοικονομικό περιβάλλον έχει περιοριστεί σε κάποιο βαθμό. Ωστόσο, η επιστροφή στην οικονομική σταθερότητα εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από τις ενέργειες και τις αποφάσεις θεσμικών οργάνων στη χώρα και στο εξωτερικό. Λαμβάνοντας υπόψη τη φύση των δραστηριοτήτων και τη χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρείας, τυχόν αρνητικές εξελίξεις δεν αναμένεται να επηρεάσουν σημαντικά την ομαλή λειτουργία της. Παρ' όλα αυτά η Διοίκηση εκτιμά διαρκώς την κατάσταση και τις πιθανές επιπτώσεις της, προκειμένου να διασφαλίσει ότι λαμβάνονται έγκαιρα όλα τα αναγκαία και δυνατά μέτρα και ενέργειες για την ελαχιστοποίηση τυχόν επιπτώσεων στις δραστηριότητες της Εταιρείας.

Κίνδυνος Αγοράς

Με την ψήφιση νέων διατάξεων, δημιουργείται εκ νέου μεταβλητότητα στον κλάδο που δραστηριοποιείται η Εταιρεία. Συγκεκριμένα, η επιβάρυνση τηλεοπτικού φόρου συναρτάται της αδειοδότησης των τηλεοπτικών σταθμών, το ποσοστό επιστροφών επί διαφημιστικής δαπάνης μειώνεται σημαντικά σε 4% από 9,9% που ίσχυε προηγουμένως, ενώ εξακολουθεί να ισχύει κανονικά το ηλεκτρονικό σύστημα διάθεσης διαφημιστικού χρόνου, η εφαρμογή του οποίου στην πράξη εξακολουθεί να παραμένει ασαφής. Η εφαρμογή των νέων δεδομένων θα μπορούσε να έχει δυσμενείς επιπτώσεις στη δραστηριότητα της Εταιρείας. Η Εταιρεία παρακολουθεί τις εξελίξεις συνεχώς σε συνεργασία με την ΕΔΕΕ και το ΣΔΕ και ετοιμάζεται να αντιμετωπίσει κάθε ενδεχόμενο. Επιπλέον, η Εταιρεία έχει ήδη αρχίσει να κινείται στην κατεύθυνση της βελτιστοποίησης της χρήσης των ψηφιακών μέσων και διαφημίσεων, ενώ παράλληλα βελτιώνει διαρκώς τις παρεχόμενες υπηρεσίες της ώστε να προσφέρει συνολικές λύσεις προς τους πελάτες της, με σκοπό τη διατήρησή τους, περιορίζοντας έτσι τυχόν αρνητικές επιδράσεις.

Πιστωτικός Κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος προκύπτει κατά τη συνήθη δραστηριότητα της Εταιρείας και συναρτάται της ικανότητας των πελατών της Εταιρείας να ικανοποιήσουν τις οικονομικές υποχρεώσεις που έχουν αναλάβει προς την Εταιρεία στο πλαίσιο των μεταξύ τους συναλλαγών. Η Διοίκηση της Εταιρείας, εξετάζει διαρκώς την ικανοποίηση των πιστωτικών όρων που χορηγεί και λαμβάνει δράσεις, όπου απαιτείται και στα πλαίσια της αγοράς και του ανταγωνισμού, προκειμένου να διασφαλίζει το δικαίωμα είσπραξης επί των απαιτήσεών της. Μεταξύ των πολιτικών που εφαρμόζονται περιλαμβάνεται η πιστοληπτική αξιολόγηση των πελατών από εγκεκριμένους φορείς και η λήψη νομικών ενεργειών όπου κρίνεται σκόπιμο. Επιπλέον, η Εταιρεία ήδη εφαρμόζει πρόγραμμα ασφάλισης πιστώσεων στα πλαίσια του Ομίλου προκειμένου να επιτύχει αποτελεσματικότερη διαχείριση και να περιορίσει περαιτέρω τον πιστωτικό κίνδυνο.

Κίνδυνος Ρευστότητας

Η Εταιρεία βασίζεται σε συγκεκριμένο πρόγραμμα ταμειακής ρευστότητας ώστε να δύναται ανά πάσα στιγμή να διαθέτει επαρκείς τραπεζικές πιστώσεις και ταμειακά αποθέματα. Οι ανάγκες ρευστότητας της Εταιρείας ικανοποιούνται πλήρως από την έγκαιρη πρόβλεψη των εκάστοτε χρηματικών αναγκών σε συνδυασμό με την έγκαιρη είσπραξη των απαιτήσεων καθώς και με τη διατήρηση ικανών πιστωτικών ορίων από τους προμηθευτές. Σημαντικό ρόλο στη διατήρηση ρευστότητας διαδραματίζει η ανοικτή πιστωτική γραμμή σε χρηματοπιστωτικό ίδρυμα του εξωτερικού, με την εγγύηση του Ομίλου στον οποίο ανήκει η Εταιρεία. Η Εταιρεία δεν λαμβάνει θέσεις σε παράγωγα προϊόντα και άλλα χρηματοοικονομικά εργαλεία τα οποία δε σχετίζονται με το κύριο αντικείμενο της δραστηριότητάς της, ούτε προσπαθεί να καταγράψει κέρδος από την πρόβλεψη της πορείας των αγορών κεφαλαίου.

Κίνδυνος Επιτοκίου

Ο κίνδυνος του επιτοκίου συναρτάται των ενδεχόμενων αρνητικών κινήσεων στις αγορές. Πολιτική της Εταιρείας είναι η διαρκής παρακολούθηση των τάσεων των επιτοκίων, ώστε να ληφθεί δράση εφόσον απαιτηθεί, παρά το γεγονός ότι το επιτόκιο βάσης τείνει μηδενικό. Επιπλέον, ο κίνδυνος θεωρείται γενικά περιορισμένος δεδομένου ότι η χρηματοδότηση γίνεται με την εγγύηση του Ομίλου, όπως προαναφέρθηκε, με ιδιαίτερα προνομιακούς όρους και χωρίς την αξίωση πρόσθετων εξασφαλίσεων από την πλευρά της Εταιρείας.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η έκθεση σε συναλλαγματικούς κινδύνους προέρχεται κυρίως από υπάρχουσες ή προσδοκώμενες ταμειακές ροές σε ξένο νόμισμα (εισροές – εκροές). Η Διοίκηση έχει κρίνει ότι για την αντιμετώπιση του συναλλαγματικού κινδύνου δεν απαιτείται η χρησιμοποίηση παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων δεδομένου ότι οι συναλλαγές πραγματοποιούνται σε ξένα νομίσματα σε περιορισμένο βαθμό, χωρίς να μεσολαβεί σημαντικό διάστημα διακανονισμού των υποχρεώσεων / απαιτήσεων. Σε αυτή τη βάση θεωρείται ότι η έκθεση σε συναλλαγματικό κίνδυνο είναι ελάχιστη.

Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

Για την πληρέστερη εικόνα των επιδόσεων των δραστηριοτήτων της Εταιρείας και της θέσης της, παρατίθενται ακολούθως χρηματοοικονομικοί δείκτες.

1	Δείκτης Οικονομικής Αυτάρκειας της Οικονομικής Μονάδας			2017			2016
	Ίδια Κεφάλαια		-15.705,81			401.527,09	
	Σύνολο Υποχρεώσεων	=(%)	25.615.838,61	=	-0,06%	21.278.763,10	= 1,89%

2	Δείκτες Διάρθρωσης της Οικονομικής μονάδας			2017			2016
	Κυκλοφορούν Ενεργητικό		24.058.606,91			20.135.481,28	
	Σύνολο Ενεργητικού	=(%)	25.851.920,80	=	93,06%	21.939.380,19	= 91,78%
	Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό		1.793.313,89			1.803.898,91	
	Σύνολο Ενεργητικού	=(%)	25.851.920,80	=	6,94%	21.939.380,19	= 8,22%
	Σύνολο Υποχρεώσεων		25.615.838,61			21.278.763,10	
	Σύνολο Παθητικού	=(%)	25.851.920,80	=	99,09%	21.939.380,19	= 96,99%
	Ίδια Κεφάλαια		-15.705,81			401.527,09	
	Σύνολο Παθητικού	=(%)	25.851.920,80	=	-0,06%	21.939.380,19	= 1,83%
	Ίδια Κεφάλαια		-15.705,81			401.527,09	
	Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό	=(%)	1.793.313,89	=	-0,88%	1.803.898,91	= 22,26%
	Κεφάλαια Κινήσεως		-1.557.231,70			-1.143.281,82	
	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	=(%)	25.615.838,61	=	-6,08%	21.278.763,10	= -5,37%

3	Δείκτης Γενικής Ρευστότητας της Οικονομικής Μονάδας				<u>2017</u>			<u>2016</u>	
	Κυκλοφορούν Ενεργητικό	=(%)	24.058.606,91	=	93,92%		20.135.481,28	=	94,63%
	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		25.615.838,61				21.278.763,10		

4	Δείκτες Απόδοσης και Αποδοτικότητας της Οικονομικής Μονάδας				2017			2016	
	Λειτουργικά Αποτελέσματα, προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων	=(%)	-179.713,22	=	-0,48%		106.993,29	=	0,32%
	Πωλήσεις Υπηρεσιών		37.562.090,62				33.869.672,43		
	Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσεως	=(%)	-417.232,90	=	-1,11%		-149.650,67	=	-0,44%
	Πωλήσεις Υπηρεσιών		37.562.090,62				33.869.672,43		

5	Δείκτης Αποδοτικότητας των Ιδίων Κεφαλαίων της Οικονομικής Μονάδας				<u>2017</u>			<u>2016</u>
	Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσεως	=(%)	-417.232,90	=	2656,55%		-149.650,67	-
	Ίδια Κεφάλαια		-15.705,81				401.527,09	

6	Δείκτης Απεικόνισης του Μέσου Όρου Προθεσμίας Εισπραξίας των Απαιτήσεων της Οικονομικής Μονάδας από τους Πελάτες της				2017			2016	
	Εμπορικές Απαιτήσεις	x 360 = Ημέρες	17.266.266,96	x360 =	165,48		14.759.785,92	x360 =	156,88
	Πωλήσεις Υπηρεσιών		37.562.090,62				33.869.672,43		

7	Δείκτης Απεικόνισης του Μέσου Όρου Προθεσμίας Πληρωμής των Υποχρεώσεων της Οικονομικής Μονάδας προς τους Προμηθευτές της				2017			2016	
	Εμπορικές Υποχρεώσεις	x 360 = Ημέρες	15.138.129,35	x360 =	155,19		10.764.299,76	x360 =	122,12
	Λοιπά Έξοδα και Ζημίες		35.116.422,00				31.733.401,11		

Προβλεπόμενη πορεία της Εταιρείας

Η προοπτική και ο μελλοντικός στόχος της Εταιρείας, εκτός από την αύξηση του κύκλου εργασιών από τους υπάρχοντες πελάτες, είναι η προσέλκυση νέων πελατών και η δημιουργία νέων προϊόντων. Για την αντιμετώπιση των ιδιαίτερα δύσκολων συνθηκών που επικρατούν, η Εταιρεία επενδύει στο χώρο των ψηφιακών εφαρμογών στη διαφήμιση, τομέας με αναμενόμενη σημαντική ανάπτυξη τα επόμενα χρόνια. Η επένδυση αυτή που γίνεται σε προσωπικό και έρευνες θα αποδώσει σημαντικότερα έσοδα και κέρδη στο κοντινό μέλλον, καθώς αναμένεται η ραγδαία ανάπτυξη των ψηφιακών μέσων σαν μέσα διαφημιστικής επικοινωνίας. Η εκτίμηση αυτή βασίζεται στην εμπειρία των Ευρωπαϊκών χωρών όπου η ανάπτυξη των ψηφιακών μέσων τους δίνει το δικαίωμα να συναγωνίζονται ήδη την τηλεόραση. Επιπλέον, η Εταιρεία αναζητά πρόσθετες πηγές εσόδων εξετάζοντας την παράλληλη ανάπτυξη νέων δραστηριοτήτων.

Πρόσθετες πληροφορίες

Υποκαταστήματα

Η Εταιρεία δεν έχει υποκαταστήματα.

Έρευνα και Ανάπτυξη

Η Εταιρεία δε διαθέσει πόρους σε δραστηριότητες έρευνας και ανάπτυξης κατά την εξεταζόμενη διαχειριστική περίοδο.

Λειτουργικό Νόμισμα

Το λειτουργικό νόμισμα της Εταιρείας είναι το Ευρώ. Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται σε Ευρώ με βάση την επίσημη τιμή του ξένου νομίσματος που ισχύει την ημέρα της συναλλαγής. Τα νομισματικά περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται με τις ισοτιμίες της ημερομηνίας του ισολογισμού. Οι συναλλαγματικές διαφορές, οι οποίες προκύπτουν από συναλλαγές με εταιρείες του ομίλου είναι ασήμαντες.

Εργασιακά Θέματα

Έχουν εκπληρωθεί όλες οι υποχρεώσεις, τυπικές και ουσιαστικές που υπαγορεύονται από την Ελληνική Νομοθεσία, όσον αφορά εργατικά θέματα. Η Εταιρεία υλοποιεί εσωτερικά προγράμματα ανάπτυξης του ανθρώπινου δυναμικού της. Οι εργασιακές σχέσεις είναι ιδιαίτερα καλές.

Άλλες Πληροφορίες

Μεταξύ των μακροπρόθεσμων απαιτήσεων της Εταιρείας μας περιλαμβάνονται απαιτήσεις ποσού Ευρώ 1,7 εκατομμυρίων από εταιρεία που κηρύχθηκε σε πτώχευση εντός του 2013. Δεν έχουμε διενεργήσει πρόβλεψη για την κάλυψη της ζημιάς που θα προκύψει από την διαδικασία αυτή, διότι δεν είναι δυνατό να εκτιμηθεί η έκβασή της, στο παρόν στάδιο και για το λόγο αυτό δεν είμαστε σε θέση να εκτιμήσουμε το ύψος της πιθανής ζημιάς που θα προκύψει.

Γεγονότα μετά την ημερομηνία αναφοράς

Πέραν της αναφερθείσας αύξησης μετοχικού κεφαλαίου, δεν έχουν σημειωθεί άλλα σημαντικά γεγονότα από τη λήξη της κλειόμενης χρήσης μέχρι την ημέρα σύνταξης της παρούσας έκθεσης που θα έπρεπε να αναφερθούν.

Σύνταξη Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της χρήσεως που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2017 συντάχθηκαν σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα βάσει των διατάξεων του Ν.4308/2014 και αποτυπώνουν την Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης και περιουσιακή κατάσταση της Εταιρείας κατά την ανωτέρω ημερομηνία αναφοράς, ενώ παράλληλα εμπεριέχουν τις καταστάσεις Λογαριασμού Αποτελεσμάτων και Μεταβολών Καθαρής Θέσης για την αντίστοιχη περίοδο με αναλυτικές επεξηγήσεις επί των λογιστικών πολιτικών καθώς και των επί μέρους κονδυλίων.

Κατόπιν τούτων σας καλούμε κ.κ. Μέτοχοι όπως:

- Εγκρίνετε τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2017
- Απαλλάξετε ο Διοικητικό Συμβούλιο και τους ελεγκτές της Εταιρείας από κάθε ευθύνη αποζημίωσης για τα πεπραγμένα της χρήσεως 2017, σύμφωνα με το Νόμο αλλά και το Καταστατικό της Εταιρείας

Τέλος, ευχαριστούμε για την εμπιστοσύνη που έχετε επιδείξει προς τα πρόσωπα του Διοικητικού Συμβουλίου.

Χαλάνδρι, 30 Αυγούστου 2018

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜ-
ΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Μιχαήλ Γκάλγκος

INITIATIVE MEDIA ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΑΕ

**Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις
της οικονομικής χρήσεως από
1 Ιανουαρίου μέχρι και 31 Δεκεμβρίου 2017**

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Μιχαήλ Γκάλγκος, Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος
Μαρία Φωτοπούλου, Σύμβουλος
Ιωάννης Χατζηπροδρόμου, Σύμβουλος

ΕΛΕΓΚΤΕΣ

BDO ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΑΕ

ΝΟΜΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ

ΧΑΤΖΗΠΡΟΔΡΟΜΟΥ - ΤΡΙΑΝΤΑΦΥΛΛΟΥ & ΣΥΝΕΡΓΑΤΕΣ

Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου

Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου της INITIATIVE MEDIA ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΑΕ, προς την Ετήσια Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

Κύριοι Μέτοχοι,

Σας παρουσιάζουμε την παρούσα έκθεσή μας, για την εταιρική χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2017.

Γενικά

Όπως είναι γνωστό, η Εταιρεία διέτρεξε την 25η διαχειριστική της περίοδο αποτελούμενης από 12 μήνες (1η Ιανουαρίου 2017 έως 31η Δεκεμβρίου 2017), διατηρώντας τη λειτουργική κερδοφορία, προ απομειώσεων επισφαλών απαιτήσεων, παρά τις δυσκολίες και περιορισμούς λόγω της ανταγωνιστικότητας των εταιρειών του κλάδου. Η Εταιρεία εξακολούθησε με συνέπεια την δραστηριοποίησή της στον τομέα της δημιουργίας στρατηγικής, προγραμματισμού και αγοράς διαφημιστικού χρόνου και χώρου στα παραδοσιακά μέσα. Παράλληλα, λόγω των εξελίξεων στον ευρύτερο διαφημιστικό κλάδο, η Εταιρεία επενδύει στη διαρκή βελτίωση των παρεχόμενων υπηρεσιών ώστε να διακρίνεται από τους ανταγωνιστές της και να βρίσκεται σε θέση να απορροφήσει επιπτώσεις που μπορεί να ανακύψουν από δυσμενείς μεταβολές της αγοράς.

Στόχος μας θα είναι η αύξηση του κύκλου εργασιών της Εταιρείας με παράλληλη βελτίωση της κερδοφορίας.

Η διοικητική δομή της Εταιρείας μας είναι ευέλικτη, επιτρέποντας την άμεση λήψη αποφάσεων για την αντιμετώπιση ζητημάτων που προκύπτουν. Η βασική διοικητική και οργανωτική δομή θεωρείται κατάλληλη και προσαρμόζεται όπου απαιτείται με σκοπό την εξυπηρέτηση και υλοποίηση των στρατηγικών στόχων που έχουν τεθεί.

Εξέλιξη εργασιών και οικονομική θέση της Εταιρείας

Ο κύκλος εργασιών ανήλθε κατά το 2017 σε Ευρώ 37.562 χιλιάδες έναντι Ευρώ 33.870 χιλιάδες κατά την προηγούμενη χρήση σημειώνοντας σημαντική αύξηση 10,9%, η οποία υποδεικνύει την εμπιστοσύνη των πελατών μας στη διάθεση της διαφημιστικής τους δαπάνης, η οποία έχει αυξηθεί σε ένα βαθμό από την κατάργηση του αγγελιοσήμου. Ο κύκλος εργασιών ενισχύθηκε με προσθήκη ποσών στις διαφημιστικές δαπάνες από υπάρχοντες πελάτες και με την προσέλευση νέων πελατών.

Τα καθαρά αποτελέσματα χρήσης εμφανίζονται σημαντικά μειωμένα σε σχέση με την προηγούμενη χρήση και ανήλθαν σε ζημίες Ευρώ 266 χιλιάδες σε σχέση με τα κέρδη της προηγούμενης χρήσης που ανήλθαν σε Ευρώ 38 χιλιάδες. Η διαμόρφωση του ζημιογόνου αποτελέσματος, παρά την αύξηση του κύκλου εργασιών, οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στην αναγνώριση ζημιών από επισφαλείς απαιτήσεις συνολικού ποσού Ευρώ 889 χιλιάδων, οι οποίες στην ουσία απορρόφησαν το σύνολο της επιτευχθείσας λειτουργικής κερδοφορίας.

Η οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31/12/2017 κρίνεται ικανοποιητική δεδομένου των δύσκολων οικονομικών συνθηκών που επικρατούν.

Τα ίδια κεφάλαια κατά την 31/12/2017, μετά και την αναγνώριση της ζημίας απομείωσης, έχουν καταστεί αρνητικά. Η Διοίκηση προχώρησε σε επικοινωνία με τους μετόχους ζητώντας την κεφαλαιακή ενίσχυση σε βαθμό που θα επιτρέψει την εύρυθμη λειτουργία της Εταιρείας και την ικανοποίηση των προβλέψεων του εμπορικού νόμου. Η σχετική αύξηση κεφαλαίου έχει ήδη πραγματοποιηθεί και στη βάση αυτή η κεφαλαιακή επάρκεια της Εταιρείας έχει αποκατασταθεί.

Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες

Εντός της τρέχουσας χρήσης 2018, ολοκληρώθηκε το πρόγραμμα χρηματοδότησης της Ελλάδας, το οποίο θα ακολουθηθεί από αυξημένη εποπτεία αναφορικά με την εκπλήρωση των συμφωνηθέντων δημοσιονομικών στόχων. Στο πλαίσιο αυτό θεωρείται ότι η μεταβλητότητα στο χρηματοοικονομικό και μακροοικονομικό περιβάλλον έχει περιοριστεί σε κάποιο βαθμό. Ωστόσο, η επιστροφή στην οικονομική σταθερότητα εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από τις ενέργειες και τις αποφάσεις θεσμικών οργάνων στη χώρα και στο εξωτερικό. Λαμβάνοντας υπόψη τη φύση των δραστηριοτήτων και τη χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρείας, τυχόν αρνητικές εξελίξεις δεν αναμένεται να επηρεάσουν σημαντικά την ομαλή λειτουργία της. Παρ' όλα αυτά η Διοίκηση εκτιμά διαρκώς την κατάσταση και τις πιθανές επιπτώσεις της, προκειμένου να διασφαλίσει ότι λαμβάνονται έγκαιρα όλα τα αναγκαία και δυνατά μέτρα και ενέργειες για την ελαχιστοποίηση τυχόν επιπτώσεων στις δραστηριότητες της Εταιρείας.

Κίνδυνος Αγοράς

Με την ψήφιση νέων διατάξεων, δημιουργείται εκ νέου μεταβλητότητα στον κλάδο που δραστηριοποιείται η Εταιρεία. Συγκεκριμένα, η επιβάρυνση τηλεοπτικού φόρου συναρτάται της αδειοδότησης των τηλεοπτικών σταθμών, το ποσοστό επιστροφών επί διαφημιστικής δαπάνης μειώνεται σημαντικά σε 4% από 9,9% που ίσχυε προηγουμένως, ενώ εξακολουθεί να ισχύει κανονικά το ηλεκτρονικό σύστημα διάθεσης διαφημιστικού χρόνου, η εφαρμογή του οποίου στην πράξη εξακολουθεί να παραμένει ασαφής. Η εφαρμογή των νέων δεδομένων θα μπορούσε να έχει δυσμενείς επιπτώσεις στη δραστηριότητα της Εταιρείας. Η Εταιρεία παρακολουθεί τις εξελίξεις συνεχώς σε συνεργασία με την ΕΔΕΕ και το ΣΔΕ και ετοιμάζεται να αντιμετωπίσει κάθε ενδεχόμενο. Επιπλέον, η Εταιρεία έχει ήδη αρχίσει να κινείται στην κατεύθυνση της βελτιστοποίησης της χρήσης των ψηφιακών μέσων και διαφημίσεων, ενώ παράλληλα βελτιώνει διαρκώς τις παρεχόμενες υπηρεσίες της ώστε να προσφέρει συνολικές λύσεις προς τους πελάτες της, με σκοπό τη διατήρησή τους, περιορίζοντας έτσι τυχόν αρνητικές επιδράσεις.

Πιστωτικός Κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος προκύπτει κατά τη συνήθη δραστηριότητα της Εταιρείας και συναρτάται της ικανότητας των πελατών της Εταιρείας να ικανοποιήσουν τις οικονομικές υποχρεώσεις που έχουν αναλάβει προς την Εταιρεία στο πλαίσιο των μεταξύ τους συναλλαγών. Η Διοίκηση της Εταιρείας, εξετάζει διαρκώς την ικανοποίηση των πιστωτικών όρων που χορηγεί και λαμβάνει δράσεις, όπου απαιτείται και στα πλαίσια της αγοράς και του ανταγωνισμού, προκειμένου να διασφαλίζει το δικαίωμα είσπραξης επί των απαιτήσεων της. Μεταξύ των πολιτικών που εφαρμόζονται περιλαμβάνεται η πιστοληπτική αξιολόγηση των πελατών από εγκεκριμένους φορείς και η λήψη νομικών ενεργειών όπου κρίνεται σκόπιμο. Επιπλέον, η Εταιρεία ήδη εφαρμόζει πρόγραμμα ασφάλισης πιστώσεων στα πλαίσια του Ομίλου προκειμένου να επιτύχει αποτελεσματικότερη διαχείριση και να περιορίσει περαιτέρω τον πιστωτικό κίνδυνο.

Κίνδυνος Ρευστότητας

Η Εταιρεία βασίζεται σε συγκεκριμένο πρόγραμμα ταμειακής ρευστότητας ώστε να δύναται ανά πάσα στιγμή να διαθέτει επαρκείς τραπεζικές πιστώσεις και ταμειακά αποθέματα. Οι ανάγκες ρευστότητας της Εταιρείας ικανοποιούνται πλήρως από την έγκαιρη πρόβλεψη των εκάστοτε χρηματικών αναγκών σε συνδυασμό με την έγκαιρη είσπραξη των απαιτήσεων καθώς και με τη διατήρηση ικανών πιστωτικών ορίων από τους προμηθευτές. Σημαντικό ρόλο στη διατήρηση επαρκούς ρευστότητας διαδραματίζει η ανοικτή πιστωτική γραμμή σε χρηματοπιστωτικό ίδρυμα του εξωτερικού, με την εγγύηση του Ομίλου στον οποίο ανήκει η Εταιρεία. Η Εταιρεία δεν λαμβάνει θέσεις σε παράγωγα προϊόντα και άλλα χρηματοοικονομικά εργαλεία τα οποία δε σχετίζονται με το κύριο αντικείμενο της δραστηριότητάς της, ούτε προσπαθεί να καταγράψει κέρδος από την πρόβλεψη της πορείας των αγορών κεφαλαίου.

Κίνδυνος Επιτοκίου

Ο κίνδυνος του επιτοκίου συναρτάται των ενδεχόμενων αρνητικών κινήσεων στις αγορές. Πολιτική της Εταιρείας είναι η διαρκής παρακολούθηση των τάσεων των επιτοκίων, ώστε να ληφθεί δράση εφόσον απαιτηθεί, παρά το γεγονός ότι το επιτόκιο βάσης τείνει μηδενικό. Επιπλέον, ο κίνδυνος θεωρείται γενικά περιορισμένος δεδομένου ότι η χρηματοδότηση γίνεται με την εγγύηση του Ομίλου, όπως προαναφέρθηκε, με ιδιαίτερα προνομιακούς όρους και χωρίς την αξίωση πρόσθετων εξασφαλίσεων από την πλευρά της Εταιρείας.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η έκθεση σε συναλλαγματικούς κινδύνους προέρχεται κυρίως από υπάρχουσες ή προσδοκώμενες ταμειακές ροές σε ξένο νόμισμα (εισροές – εκροές). Η Διοίκηση έχει κρίνει ότι για την αντιμετώπιση του συναλλαγματικού κινδύνου δεν απαιτείται η χρησιμοποίηση παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων δεδομένου ότι οι συναλλαγές πραγματοποιούνται σε ξένα νομίσματα σε περιορισμένο βαθμό, χωρίς να μεσολαβεί σημαντικό διάστημα διακανονισμού των υποχρεώσεων / απαιτήσεων. Σε αυτή τη βάση θεωρείται ότι η έκθεση σε συναλλαγματικό κίνδυνο είναι ελάχιστη.

Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

Για την πληρέστερη εικόνα των επιδόσεων των δραστηριοτήτων της Εταιρείας και της θέσης της, παρατίθενται ακολούθως χρηματοοικονομικοί δείκτες.

1	Δείκτης Οικονομικής Αυτάρκειας της Οικονομικής Μονάδας			2017			
							2016
	Ίδια Κεφάλαια	=(%)	-15.705,81	=	-0,06%	401.527,09	=
	Σύνολο Υποχρεώσεων		25.615.838,61			21.278.763,10	
							1,89%

2	Δείκτες Διάρθρωσης της Οικονομικής μονάδας			2017			
							2016
	Κυκλοφορούν Ενεργητικό	=(%)	24.058.606,91	=	93,06%	20.135.481,28	=
	Σύνολο Ενεργητικού		25.851.920,80			21.939.380,19	
							91,78%
	Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό	=(%)	1.793.313,89	=	6,94%	1.803.898,91	=
	Σύνολο Ενεργητικού		25.851.920,80			21.939.380,19	
							8,22%
	Σύνολο Υποχρεώσεων	=(%)	25.615.838,61	=	99,09%	21.278.763,10	=
	Σύνολο Παθητικού		25.851.920,80			21.939.380,19	
							96,99%
	Ίδια Κεφάλαια	=(%)	-15.705,81	=	-0,06%	401.527,09	=
	Σύνολο Παθητικού		25.851.920,80			21.939.380,19	
							1,83%
	Ίδια Κεφάλαια	=(%)	-15.705,81	=	-0,88%	401.527,09	=
	Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό		1.793.313,89			1.803.898,91	
							22,26%
	Κεφάλαιο Κινήσεως	=(%)	-1.557.231,70	=	-6,08%	-1.143.281,82	=
	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		25.615.838,61			21.278.763,10	
							-5,37%

3	Δείκτης Γενικής Ρευστότητας της Οικονομικής Μονάδας				2017			2016
	Κυκλοφορούν Ενεργητικό	=(%)	24.058.606,91	=	93,92%		20.135.481,28	= 94,63%
	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		25.615.838,61				21.278.763,10	

4	Δείκτες Απόδοσης και Αποδοτικότητα της Οικονομικής Μονάδας				2017			2016
	Λειτουργικά Αποτελέσματα, προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων	=(%)	-179.713,22	=	-0,48%		106.993,29	= 0,32%
	Πωλήσεις Υπηρεσιών		37.562.090,62				33.869.672,43	
	Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσεως	=(%)	-417.232,90	=	-1,11%		-149.650,67	= -0,44%
	Πωλήσεις Υπηρεσιών		37.562.090,62				33.869.672,43	

5	Δείκτης Αποδοτικότητας των Ιδίων Κεφαλαίων της Οικονομικής Μονάδας				2017			2016
	Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσεως	=(%)	-417.232,90	=	2656,55%		-149.650,67	- 37,27%
	Ιδια Κεφάλαια		-15.705,81				401.527,09	

6	Δείκτης Απεικόνισης του Μέσου Όρου Προθεσμίας Εισπράξεως των Απατήσεων της Οικονομικής Μονάδας από τους Πελάτες της				2017			2016
	Εμπορικές Απατήσεις	x 360 = Ημέρες	17.266.266,96	x360 =	165,48		14.759.785,92	x360 = 156,88
	Πωλήσεις Υπηρεσιών		37.562.090,62				33.869.672,43	

7	Δείκτης Απεικόνισης του Μέσου Όρου Προθεσμίας Πληρωμής των Υποχρεώσεων της Οικονομικής Μονάδας προς τους Προμηθευτές της				2017			2016
	Εμπορικές Υποχρεώσεις	x 360 = Ημέρες	15.138.129,35	x360 =	155,19		10.764.299,76	x360 = 122,12
	Λοιπά Έξοδα και Ζημίες		35.116.422,00				31.733.401,11	

Προβλεπόμενη πορεία της Εταιρείας

Η προοπτική και ο μελλοντικός στόχος της Εταιρείας, εκτός από την αύξηση του κύκλου εργασιών από τους υπάρχοντες πελάτες, είναι η προσέλκυση νέων πελατών και η δημιουργία νέων προϊόντων. Για την αντιμετώπιση των ιδιαίτερα δύσκολων συνθηκών που επικρατούν, η Εταιρεία επενδύει στο χώρο των ψηφιακών εφαρμογών στη διαφήμιση, τομέας με αναμενόμενη σημαντική ανάπτυξη τα επόμενα χρόνια. Η επένδυση αυτή που γίνεται σε προσωπικό και έρευνες θα αποδώσει σημαντικότερα έσοδα και κέρδη στο κοντινό μέλλον, καθώς αναμένεται η ραγδαία ανάπτυξη των ψηφιακών μέσων σαν μέσα διαφημιστικής επικοινωνίας. Η εκτίμηση αυτή βασίζεται στην εμπειρία των Ευρωπαϊκών χωρών όπου η ανάπτυξη των ψηφιακών μέσων τους δίνει το δικαίωμα να συναγωνίζονται ήδη την τηλεόραση. Επιπλέον, η Εταιρεία αναζητά πρόσθετες πηγές εσόδων εξετάζοντας την παράλληλη ανάπτυξη νέων δραστηριοτήτων.

Πρόσθετες πληροφορίες

Υποκαταστήματα

Η Εταιρεία δεν έχει υποκαταστήματα.

Έρευνα και Ανάπτυξη

Η Εταιρεία δε διαθέσει πόρους σε δραστηριότητες έρευνας και ανάπτυξης κατά την εξεταζόμενη διαχειριστική περίοδο.

Λειτουργικό Νόμισμα

Το λειτουργικό νόμισμα της Εταιρείας είναι το Ευρώ. Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται σε Ευρώ με βάση την επίσημη τιμή του ξένου νομίσματος που ισχύει την ημέρα της συναλλαγής. Τα νομισματικά περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται με τις ισοτιμίες της ημερομηνίας του ισολογισμού. Οι συναλλαγματικές διαφορές, οι οποίες προκύπτουν από συναλλαγές με εταιρείες του ομίλου είναι ασήμαντες.

Εργασιακά Θέματα

Έχουν εκπληρωθεί όλες οι υποχρεώσεις, τυπικές και ουσιαστικές που υπαγορεύονται από την Ελληνική Νομοθεσία, όσον αφορά εργατικά θέματα. Η Εταιρεία υλοποιεί εσωτερικά προγράμματα ανάπτυξης του ανθρωπίνου δυναμικού της. Οι εργασιακές σχέσεις είναι ιδιαίτερα καλές.

Άλλες Πληροφορίες

Μεταξύ των μακροπρόθεσμων απαιτήσεων της Εταιρείας μας περιλαμβάνονται απαιτήσεις ποσού Ευρώ 1,7 εκατομμυρίων από εταιρεία που κηρύχθηκε σε πτώχευση εντός του 2013. Δεν έχουμε διενεργήσει πρόβλεψη για την κάλυψη της ζημιάς που θα προκύψει από την διαδικασία αυτή, διότι δεν είναι δυνατό να εκτιμηθεί η έκβασή της, στο παρόν στάδιο και για το λόγο αυτό δεν είμαστε σε θέση να εκτιμήσουμε το ύψος της πιθανής ζημιάς που θα προκύψει.

Γεγονότα μετά την ημερομηνία αναφοράς

Πέραν της αναφερθείσας αύξησης μετοχικού κεφαλαίου, δεν έχουν σημειωθεί άλλα σημαντικά γεγονότα από τη λήξη της κλειόμενης χρήσης μέχρι την ημέρα σύνταξης της παρούσας έκθεσης που θα έπρεπε να αναφερθούν.

Σύνταξη Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της χρήσεως που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2017 συντάχθηκαν σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα βάσει των διατάξεων του Ν.4308/2014 και αποτυπώνουν την Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης και περιουσιακή κατάσταση της Εταιρείας κατά την ανωτέρω ημερομηνία αναφοράς, ενώ παράλληλα εμπεριέχουν τις καταστάσεις Λογαριασμού Αποτελεσμάτων και Μεταβολών Καθαρής Θέσης για την αντίστοιχη περίοδο με αναλυτικές επεξηγήσεις επί των λογιστικών πολιτικών καθώς και των επί μέρους κονδυλίων.

Κατόπιν τούτων σας καλούμε κ.κ. Μέτοχοι όπως:

- Εγκρίνετε τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2017
- Απαλλάξετε ο Διοικητικό Συμβούλιο και τους ελεγκτές της Εταιρείας από κάθε ευθύνη αποζημίωσης για τα πεπραγμένα της χρήσεως 2017, σύμφωνα με το Νόμο αλλά και το Καταστατικό της Εταιρείας

Τέλος, ευχαριστούμε για την εμπιστοσύνη που έχετε επιδείξει προς τα πρόσωπα του Διοικητικού Συμβουλίου.

Χαλάνδρι, 30 Αυγούστου 2018

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜ-
ΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Μιχαήλ Γκάλγκος

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της εταιρείας «INITIATIVE MEDIA ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΑΕ»

Έκθεση Ελέγχου επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Γνώμη με Επιφύλαξη

Έχουμε ελέγξει τις συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εταιρείας «INITIATIVE MEDIA ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΑΕ» (η Εταιρεία), οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2017, τις καταστάσεις αποτελεσμάτων και μεταβολών καθαρής θέσης της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και το σχετικό προσάρτημα.

Κατά τη γνώμη μας, εκτός από τις επιπτώσεις του θέματος που μνημονεύεται στην παράγραφο της έκθεσής μας “Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη”, οι συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της εταιρείας «INITIATIVE MEDIA ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΑΕ» κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2017 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.4308/2014 όπως ισχύει.

Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη

Από τον έλεγχό μας προέκυψε ότι στις μακροπρόθεσμες και στις εμπορικές απαιτήσεις περιλαμβάνονται και απαιτήσεις σε καθυστέρηση συνολικού ποσού ευρώ 1.746 χιλ. και ευρώ 623 χιλ., αντίστοιχα. Κατά παρέκκλιση των λογιστικών αρχών, που προβλέπονται από τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα, δεν έχει διενεργηθεί απομείωση επί των απαιτήσεων αυτών, κατά την εκτίμησή μας ποσού ευρώ 2.369 χιλ. περίπου. Λόγω του γεγονότος αυτού οι μακροπρόθεσμες και οι εμπορικές απαιτήσεις εμφανίζονται αυξημένες κατά ευρώ 1.746 χιλ. και 623 χιλ., αντίστοιχα, τα ίδια κεφάλαια εμφανίζονται αυξημένα κατά ευρώ 2.369 χιλ., και τα αποτελέσματα της κλειόμενης και των προηγούμενων χρήσεων αυξημένα κατά ευρώ 623 χιλ. και ευρώ 1.746 χιλ., αντίστοιχα.

Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου (ΔΠΕ) όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία. Οι ευθύνες μας, σύμφωνα με τα πρότυπα αυτά περιγράφονται περαιτέρω στην παράγραφο της έκθεσής μας “Ευθύνες Ελεγκτή για τον Έλεγχο των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων”. Είμαστε ανεξάρτητοι από την Εταιρεία σύμφωνα με τον Κώδικα Δεοντολογίας για Επαγγελματίες Ελεγκτές του Συμβουλίου Διεθνών Προτύπων Δεοντολογίας Ελεγκτών, όπως αυτός έχει ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία και τις απαιτήσεις δεοντολογίας που σχετίζονται με τον έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων στην Ελλάδα και έχουμε εκπληρώσει τις δεοντολογικές μας υποχρεώσεις σύμφωνα με τις απαιτήσεις της ισχύουσας νομοθεσίας και του προαναφερόμενου Κώδικα Δεοντολογίας. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε αποκτήσει είναι επαρκή και κατάλληλα να παρέχουν βάση για γνώμη με επιφύλαξη.

Έμφαση Θέματος

Εφιστούμε την προσοχή σας στη Σημείωση 2 επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, όπου περιγράφεται ότι η Διοίκηση για την αντιμετώπιση των διατάξεων του άρθρου 48 του κωδ. Ν. 2190/1920 έχει λάβει ήδη τα κατάλληλα μέτρα και εξασφάλισε την κεφαλαιακή της ενίσχυση από τους μετόχους κατά ποσό Ευρώ 750 χιλ., γεγονός που έχει αποκαταστήσει την κεφαλαιακή της επάρκεια, σε ημερομηνία μεταγενέστερη της ημερομηνία αναφοράς. Στη γνώμη μας δεν διατυπώνεται επιφύλαξη σε σχέση με το θέμα αυτό.

Ευθύνες της Διοίκησης επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.4308/2014 όπως ισχύει, όπως και για εκείνες τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που η Διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση χρηματοοικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Κατά την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, η Διοίκηση είναι υπεύθυνη για την αξιολόγηση της ικανότητας της Εταιρείας να συνεχίσει τη δραστηριότητά της, γνωστοποιώντας όπου συντρέχει τέτοια περίπτωση, τα θέματα που σχετίζονται με τη συνεχιζόμενη δραστηριότητα και τη χρήση της λογιστικής αρχής της συνεχιζόμενης δραστηριότητας, εκτός και εάν η Διοίκηση είτε προτίθεται να ρευστοποιήσει την

Εταιρεία ή να διακόψει τη δραστηριότητά της ή δεν έχει άλλη ρεαλιστική εναλλακτική επιλογή από το να προβεί σ' αυτές τις ενέργειες.

Ευθύνες Ελεγκτή για τον Έλεγχο των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Οι στόχοι μας είναι να αποκτήσουμε εύλογη διασφάλιση για το κατά πόσο οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις, στο σύνολό τους, είναι απαλλαγμένες από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος και να εκδώσουμε έκθεση ελεγκτή, η οποία περιλαμβάνει τη γνώμη μας. Η εύλογη διασφάλιση συνιστά διασφάλιση υψηλού επιπέδου, αλλά δεν είναι εγγύηση ότι ο έλεγχος που διενεργείται σύμφωνα με τα ΔΠΕ, όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, θα εντοπίζει πάντα ένα ουσιώδες σφάλμα, όταν αυτό υπάρχει. Σφάλματα δύναται να προκύψουν από απάτη ή από λάθος και θεωρούνται ουσιώδη όταν, μεμονωμένα ή αθροιστικά, θα μπορούσε εύλογα να αναμένεται ότι θα επηρέαζαν τις οικονομικές αποφάσεις των χρηστών, που λαμβάνονται με βάση αυτές τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Ως καθήκον του ελέγχου, σύμφωνα με τα ΔΠΕ όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, ασκούμε επαγγελματική κρίση και διατηρούμε επαγγελματικό σκεπτικισμό καθ' όλη τη διάρκεια του ελέγχου. Επίσης:

- Εντοπίζουμε και αξιολογούμε τους κινδύνους ουσιώδους σφάλματος στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, σχεδιάζοντας και διενεργώντας ελεγκτικές διαδικασίες που ανταποκρίνονται στους κινδύνους αυτούς και αποκτούμε ελεγκτικά τεκμήρια που είναι επαρκή και κατάλληλα για να παρέχουν βάση για την γνώμη μας. Ο κίνδυνος μη εντοπισμού ουσιώδους σφάλματος που οφείλεται σε απάτη είναι υψηλότερος από αυτόν που οφείλεται σε λάθος, καθώς η απάτη μπορεί να εμπεριέχει συμπαιγνία, πλαστογραφία, εσκεμμένες παραλείψεις, ψευδείς διαβεβαιώσεις ή παράκαμψη των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου.
- Κατανοούμε τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που σχετίζονται με τον έλεγχο, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την διατύπωση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας.
- Αξιολογούμε την καταλληλότητα των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και το εύλογο των λογιστικών εκτιμήσεων και των σχετικών γνωστοποιήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση.
- Αποφαινόμαστε για την καταλληλότητα της χρήσης από τη Διοίκηση της λογιστικής αρχής της συνεχιζόμενης δραστηριότητας και με βάση τα ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτήθηκαν για το εάν υπάρχει ουσιώδης αβεβαιότητα σχετικά με γεγονότα ή συνθήκες που μπορεί να υποδηλώνουν ουσιώδη αβεβαιότητα ως προς την ικανότητα της Εταιρείας να συνεχίσει τη δραστηριότητά της. Εάν συμπεράνουμε ότι υφίσταται ουσιώδης αβεβαιότητα, είμαστε υποχρεωμένοι στην έκθεση ελεγκτή να επιστήσουμε την προσοχή στις σχετικές γνωστοποιήσεις των χρηματοοικονομικών καταστάσεων ή εάν αυτές οι γνωστοποιήσεις είναι ανεπαρκείς να διαφοροποιήσουμε τη γνώμη μας. Τα συμπεράσματά μας βασίζονται σε ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτώνται μέχρι την ημερομηνία της έκθεσης ελεγκτή. Ωστόσο, μελλοντικά γεγονότα ή συνθήκες ενδέχεται να έχουν ως αποτέλεσμα η Εταιρεία να παύσει να λειτουργεί ως συνεχιζόμενη δραστηριότητα.
- Αξιολογούμε τη συνολική παρουσίαση, τη δομή και το περιεχόμενο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, συμπεριλαμβανομένων των γνωστοποιήσεων, καθώς και το κατά πόσο οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν τις υποκείμενες συναλλαγές και τα γεγονότα με τρόπο που επιτυγχάνεται η εύλογη παρουσίαση.

Μεταξύ άλλων θεμάτων, κοινοποιούμε στη Διοίκηση, το σχεδιαζόμενο εύρος και το χρονοδιάγραμμα του ελέγχου, καθώς και σημαντικά ευρήματα του ελέγχου, συμπεριλαμβανομένων όποιων σημαντικών ελλείψεων στις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου εντοπίζουμε κατά τη διάρκεια του ελέγχου μας.

Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Απαιτήσεων

1. Λαμβάνοντας υπόψη ότι η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου, κατ' εφαρμογή των διατάξεων της παραγράφου 5 του άρθρου 2 (μέρος Β) του Ν. 4336/2015, σημειώνουμε ότι:

- α) Κατά τη γνώμη μας η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου έχει καταρτισθεί σύμφωνα με τις ισχύουσες νομικές απαιτήσεις του άρθρου 43α του κ.ν. 2190/1920 και το περιεχόμενο αυ-

τής αντιστοιχεί με τις συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31/12/2017.

β) Με βάση τη γνώση που αποκτήσαμε κατά τον έλεγχό μας, για την εταιρεία «INITIATIVE MEDIA ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΑΕ» και το περιβάλλον της, δεν έχουμε εντοπίσει ουσιώδεις ανακρίβειες στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού της Συμβουλίου.

2. Το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017 υπολείπεται του 1/10 του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και συνεπώς συντρέχουν οι προϋποθέσεις εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 48 του κωδ. Ν. 2190/1920.



BDO Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.
Λ. Μεσογείων 449, Αγ. Παρασκευή
ΑΜ ΣΟΕΛ: 173

Αγ. Παρασκευή, 30/08/2018
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Ανδρέας Κωνσταντίνου
ΑΜ/ΣΟΕΛ: 30441

INITIATIVE MEDIA ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΑΕ
Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Χρήσεως
από 1 Ιανουαρίου 2017 έως 31 Δεκεμβρίου 2017
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	Σημείωση	31 Δεκεμβρίου 2017	31 Δεκεμβρίου 2016
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία			
Ενσώματα πάγια			
Λοιπός εξοπλισμός	4	24.173,49	27.221,16
<i>Σύνολο</i>		<u>24.173,49</u>	<u>27.221,16</u>
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία			
Δάνεια και απαιτήσεις	5	1.769.140,40	1.776.677,75
<i>Σύνολο</i>		<u>1.769.140,40</u>	<u>1.776.677,75</u>
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		1.793.313,89	1.803.898,91
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Χρηματοοικονομικά στοιχεία			
Εμπορικές απαιτήσεις	6	17.400.634,56	14.912.637,79
Δουλευμένα έσοδα περιόδου	7	105.043,69	129.630,18
Λοιπές απαιτήσεις	8	820.191,36	2.024.015,44
Προπληρωμένα έξοδα		4.407,57	60.381,98
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	9	5.728.329,73	3.008.815,89
<i>Σύνολο</i>		<u>24.058.606,91</u>	<u>20.135.481,28</u>
Σύνολο κυκλοφορούντων		24.058.606,91	20.135.481,28
Σύνολο ενεργητικού		25.851.920,80	21.939.380,19
Καθαρή θέση			
Καταβλημένα κεφάλαια			
Κεφάλαιο	10	660.000,00	660.000,00
<i>Σύνολο</i>		<u>660.000,00</u>	<u>660.000,00</u>
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο			
Αποθεματικά καταστατικού ή νόμων	10	22.872,40	22.872,40
Αποτελέσματα εις νέο		-698.578,21	-281.345,31
<i>Σύνολο</i>		<u>-675.705,81</u>	<u>-258.472,91</u>
Σύνολο καθαρής θέσης		-15.705,81	401.527,09
Προβλέψεις			
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	11	251.788,00	259.090,00
<i>Σύνολο</i>		<u>251.788,00</u>	<u>259.090,00</u>
Υποχρεώσεις			
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια	12	9.429.387,35	9.335.623,93
Εμπορικές υποχρεώσεις	13	14.966.764,08	10.727.299,03
Φόρος εισοδήματος	14	0,00	187.026,21
Λοιποί φόροι και τέλη	15	709.837,88	539.015,72
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης		70.638,44	70.341,62
Λοιπές υποχρεώσεις	16	24.026,73	39.591,83
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	17	175.772,84	97.382,71
Έσοδα επομένων χρήσεων	18	239.411,29	282.482,05
<i>Σύνολο</i>		<u>25.615.838,61</u>	<u>21.278.763,10</u>
Σύνολο υποχρεώσεων		25.615.838,61	21.278.763,10
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων		25.851.920,80	21.939.380,19

INITIATIVE MEDIA ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΑΕ
Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Χρήσεως
από 1 Ιανουαρίου 2017 έως 31 Δεκεμβρίου 2017
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	Σημείωση	1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2017	1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2016
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	19	37.562.090,62	33.869.672,43
Λοιπά συνήθη έσοδα	20	130.034,58	124.914,08
Παροχές σε εργαζομένους	21	-1.860.074,33	-1.691.395,42
Αποσβέσεις	4	-10.142,46	-9.064,67
Λοιπά έξοδα και ζημιές	22	-35.116.422,00	-31.733.401,11
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		-888.874,17	-504.206,60
Κέρδη & ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		64,94	812,32
Λοιπά έσοδα και κέρδη		3.609,60	49.662,26
<i>Αποτελέσματα πρό τόκων και φόρων</i>		<i>-179.713,22</i>	<i>106.993,29</i>
 Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		141,45	65,85
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	12	-86.120,90	-69.033,72
<i>Αποτελέσματα πρό φόρων</i>		<i>-265.692,67</i>	<i>38.025,42</i>
Φόροι εισοδήματος	14	-151.540,23	-187.676,09
<i>Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους</i>		<i>-417.232,90</i>	<i>-149.650,67</i>

INITIATIVE MEDIA ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΑΕ
Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Χρήσεως
από 1 Ιανουαρίου 2017 έως 31 Δεκεμβρίου 2017
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ	Κεφάλαιο	Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο
Υπόλοιπα κατά την 31 Δεκεμβρίου 2015	660.000,00	22.872,40	-131.694,64	551.177,76
Αποτελέσματα Περιόδου	0,00	0,00	-149.650,67	-149.650,67
Υπόλοιπα κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016	660.000,00	22.872,40	-281.345,31	401.527,09
Αποτελέσματα Περιόδου	0,00	0,00	-417.232,90	-417.232,90
Υπόλοιπα κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017	660.000,00	22.872,40	-698.578,21	-15.705,81

INITIATIVE MEDIA ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΑΕ

Επεξηγηματικές σημειώσεις και πληροφορίες επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της χρήσεως

από 1 Ιανουαρίου 2017 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2017

(Τα κονδύλια είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

1. Νομική Υπόσταση, Διάρκεια και Αντικείμενο Εργασιών

Η INITIATIVE MEDIA ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΑΕ, συστάθηκε ως ανώνυμη εταιρεία το 1992 (ΑΡΜΑΕ: 25676/1ΑΤ/Β/92/1619 - ΓΕΜΗ: 000772201000). Η κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας είναι η παροχή υπηρεσιών αγοράς χρόνου και χώρου / θέσης στα μέσα μαζικής ενημέρωσης και εντάσσεται στην κατηγορία των μεσάιων οντοτήτων σύμφωνα με τα κριτήρια των Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων. Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στο Χαλάνδρι Αττικής στη συμβολή των οδών Εθνικής Αντιστάσεως 89-91 & Τζαβέλα.

2. Βάση Σύνταξης των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σε πλήρη συμφωνία με τις διατάξεις των Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων, Ν.4308/2014 (εφεξής "ΕΛΠ"). Η Εταιρεία τηρεί τα λογιστικά της αρχεία και προετοιμάζει τις χρηματοοικονομικές της καταστάσεις σύμφωνα με την βασική αρχή του "δεδουλευμένου" και την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας. Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της υπέρτατης Μητρικής Εταιρείας Interpublic Group of Companies Inc., εισηγμένης στο Χρηματιστήριο Αξιών Νέας Υόρκης, που εδρεύει στην Νέα Υόρκη, ΗΠΑ.

Η Εταιρεία διενήργησε σχετική αξιολόγηση και εντόπισε τους ακόλουθους παράγοντες που ενδεχομένως να θέτουν σε κίνδυνο την προοπτική της ως συνεχιζόμενη δραστηριότητα: (α) Ζημίες Ευρώ 266 χιλ. εντός της χρήσης 2017, (β) τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία υπολείπονται των τρεχουσών υποχρεώσεων κατά Ευρώ 1.557 χιλ και (γ) τα ίδια κεφάλαια έχουν καταστεί αρνητικά κατά Ευρώ 16 χιλ.

Η Διοίκηση έλαβε ήδη τα κατάλληλα μέτρα και εξασφάλισε αύξηση κεφαλαίου κατά Ευρώ 750 χιλ. από τους μετόχους, η οποία έχει αποκαταστήσει την κεφαλαιακή της επάρκεια. Η αύξηση κεφαλαίου πραγματοποιήθηκε μετά την ημερομηνία αναφοράς, την 26 Ιουλίου 2018. Επιπλέον, υπάρχει εξασφαλισμένη γραμμή πίστωσης σε χρηματοπιστωτικό ίδρυμα του εξωτερικού, με την εγγύηση του Ομίλου στον οποίο ανήκει η Εταιρεία. Στη βάση των προαναφερθέντων, οι παρούσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί στη βάση της δυνατότητας ομαλής συνέχισης των δραστηριοτήτων της Εταιρείας και ως εκ τούτου δεν περιλαμβάνουν προσαρμογές, οι οποίες θα ήταν αποτέλεσμα της αδυναμίας ομαλής συνέχισης της δραστηριότητας της Εταιρείας και σχετίζονται με την ανάκτηση και την ταξινόμηση των περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού, με τα ποσά και την ταξινόμηση των υποχρεώσεων και με τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις.

3. Λογιστικές Αρχές

Οι λογιστικές αρχές που ακολουθήθηκαν κατά τη διαμόρφωση των κονδυλίων, τα οποία κρίνονται σημαντικά για τον προσδιορισμό των αποτελεσμάτων της χρήσεως και της απεικόνισης της οικονομικής κατάστασης της Εταιρείας, είναι οι εξής:

Βάση Λογιστικής απεικόνισης

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους και τα επιμέρους χρηματοοικονομικά στοιχεία έχουν αποτιμηθεί στο κόστος κτήσης τους.

Εκτιμήσεις της Διοίκησης

Η ορθή σύνταξη και απεικόνιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΕΛΠ απαιτεί από τη Διοίκηση της Εταιρείας να προβαίνει σε εκτιμήσεις και υποθέσεις που επηρεάζουν τα κονδύλια του Ισολογισμού και των αποτελεσμάτων αλλά και των ενδεχόμενων υποχρεώσεων και απαιτήσεων κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού. Εξυπακούεται ότι οι πραγματικές επιδράσεις των γεγονότων που εκτιμώνται από τη Διοίκηση έτσι όπως μελλοντικά θα προκύψουν, ενδέχεται να διαφέρουν από τις παρούσες εκτιμήσεις και υποθέσεις της Διοίκησης για τα μελλοντικά αυτά γεγονότα.

Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης

Τα έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης μεταφέρονται στα αποτελέσματα της χρήσης που διενεργήθηκαν.

Ενσώματα πάγια

Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία απεικονίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις στις αξίες κτήσεώς τους, μειωμένες κατά (α) τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και (β) την τυχόν απαξίωσή τους.

INITIATIVE MEDIA ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΑΕ

Επεξηγηματικές σημειώσεις και πληροφορίες επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της χρήσεως

από 1 Ιανουαρίου 2017 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2017

(Τα κονδύλια είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία αφορούν κυρίως σε ηλεκτρονικό εξοπλισμό, έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό και αποσβένονται με την ευθεία μέθοδο που στοχεύει στη συστηματική και ομοιόμορφη απόσβεση των ενσώματων παγίων στοιχείων μέσα στις χρήσεις της πιθανολογούμενης διάρκειας της παραγωγικής ζωής τους που εκτιμήθηκαν από τη Διοίκηση ως εξής:

- Έπιπλα, μηχανολογικός, ηλεκτρονικός και λοιπός εξοπλισμός: 10 έτη
- Ηλεκτρονικοί υπολογιστές: 5 έτη
- Πάγια με αξία κτήσης μέχρι Ευρώ 1.500 αποσβένονται εξ' ολοκλήρου εντός της χρήσεως που αποκτήθηκαν.

Εγκαταστάσεις και βελτιώσεις σε μισθωμένα ακίνητα

Οι εγκαταστάσεις και οι βελτιώσεις σε χρησιμοποιούμενα ακίνητα με το καθεστώς λειτουργικής μίσθωσης απεικονίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις στις αξίες κτήσεώς τους, μειωμένες κατά (α) τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και (β) την τυχόν απαξίωσή τους και αποσβένονται με την ευθεία μέθοδο απόσβεσης στην μικρότερη διάρκεια μεταξύ της ωφέλιμης ζωής τους και του μισθωτήριου συμβολαίου. Κόστη επιδιόρθωσης και συντήρησης λογίζονται στα αποτελέσματα της χρήσης που διενεργούνται.

Άυλα πάγια στοιχεία

Τα άυλα πάγια στοιχεία αφορούν κυρίως σε λογισμικά προγράμματα ηλεκτρονικών υπολογιστών των οποίων η ωφέλιμη διάρκεια ζωής εκτιμάται σε 5 έτη.

Ξένα νομίσματα

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα καταχωρούνται με την ισοτιμία των ξένων νομισμάτων, που ισχύει κατά την ημερομηνία της συναλλαγής.

Οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται σε Ευρώ βάσει της ισοτιμίας που ισχύει κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Η συναλλαγματική ζημιά ή το κέρδος που προκύπτει καταχωρείται στα αποτελέσματα της χρήσεως.

Τα διαθέσιμα σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται σε Ευρώ βάσει της ισοτιμίας, που ισχύει κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Το συναλλαγματικό κέρδος ή ζημιά που προκύπτει καταχωρείται στα αποτελέσματα της χρήσεως.

Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους

Οι προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσία, που προκύπτουν από προγράμματα καθορισμένων παροχών, αναγνωρίζονται και επιμετρώνται στην παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή η οποία υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με τη χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method).

Απαιτήσεις

Οι εμπορικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται στο συμφωνηθέν τίμημα και απομειώνονται κατά το ποσό εκείνο που κρίνεται επισφαλούς εισπράξεως. Η Εταιρεία αξιολογεί την επάρκεια της απομείωσης βασιζόμενη σε ιστορικά στοιχεία, τις τρέχουσες τάσεις της αγοράς και τον βαθμό ανταπόκρισης των πελατών στην υποχρέωσή τους να καταβάλουν το τίμημα. Η Εταιρεία σε συνεχή βάση επισκοπεί τις απαιτήσεις της για τυχόν απομείωση. Τα υπόλοιπα των απαιτήσεων τυγχάνουν διαγραφής όταν έχουν εξαντληθεί οι προσπάθειες είσπραξης και η πιθανότητα για ανάκτηση της απαίτησης θεωρείται απομακρυσμένη.

Διαθέσιμα

Τα διαθέσιμα περιλαμβάνουν και τα ισοδύναμα των ταμειακών διαθεσίμων, όπως είναι οι καταθέσεις όψεως και οι καταθέσεις προθεσμίας βραχείας διάρκειας.

Μερίσματα

Τα πληρωτέα μερίσματα απεικονίζονται ως υποχρέωση κατά τον χρόνο έγκρισής τους από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

Λειτουργικές μισθώσεις

Τα μισθώματα που αφορούν λειτουργικές μισθώσεις άγονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων ως έξοδα, κατά το χρόνο χρήσεως του μισθίου.

Αναγνώριση εσόδων

Τα έσοδα από την παροχή υπηρεσιών αναγνωρίζονται εντός της περιόδου που καθίστανται δουλευμένα. Τα έσοδα περιλαμβάνουν κυρίως την παροχή εξειδικευμένων υπηρεσιών αγοράς χρόνου και χώρου θέσης σε όλα

INITIATIVE MEDIA ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΑΕ

Επεξηγηματικές σημειώσεις και πληροφορίες επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της χρήσεως

από 1 Ιανουαρίου 2017 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2017

(Τα κονδύλια είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

τα μέσα μαζικής ενημέρωσης. Η Εταιρεία αναγνωρίζει τα έσοδά της όταν πληρούνται όλα τα παρακάτω κριτήρια:

- Πειστικό τεκμήριο ύπαρξης συμφωνίας με το αντισυμβαλλόμενο μέρος. Η ύπαρξη πειστικού τεκμηρίου αποδεικνύεται από την ύπαρξη συμφωνητικού ή άλλου πρόσφορου μέσου που να δηλώνει την πρόθεση του αντισυμβαλλόμενου να λάβει την υπηρεσία.
- Η παράδοση των υπηρεσιών έχει πραγματοποιηθεί.
- Το τίμημα και γενικότερα τα οικονομικά οφέλη έχουν προσδιοριστεί και επιμετρηθεί, ή μπορούν να προσδιοριστούν και να επιμετρηθούν αξιόπιστα. Η τιμή του οικονομικού οφέλους από την παροχή υπηρεσιών διαπραγματεύεται ελεύθερα στην αρχή της συμφωνίας.
- Είναι σφόδρα πιθανή η εισροή των οικονομικών μεγεθών στην Εταιρεία. Σε περίπτωση που κατά τη διάρκεια εξυπηρέτησης της σύμβασης διαπιστωθεί ότι η εισπραξιμότητα δεν είναι εύλογα διασφαλισμένη, τα έσοδα λογιστικοποιούνται μόνο κατά την είσπραξη του τιμήματος.

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου.

Φόροι εισοδήματος

Η επιβάρυνση της χρήσεως με φόρους εισοδήματος αποτελείται από τους τρέχοντες φόρους. Η Εταιρεία αναγνωρίζει μόνον τρέχοντα φόρο και χρησιμοποιώντας την ευχέρεια των ΕΛΠ δεν αναγνωρίζει αναβαλλόμενο φόρο στις χρηματοοικονομικές της καταστάσεις. Οι τρέχοντες φόροι εισοδήματος είναι οι υπολογισμένοι και πληρωτέοι φόροι επί του φορολογητέου εισοδήματος της χρήσης, βάσει των θεσπισμένων συντελεστών φόρου κατά την ημερομηνία του ισολογισμού και οι τυχόν πρόσθετοι φόροι εισοδήματος που αφορούν προηγούμενες χρήσεις. Οι φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας καθίστανται οριστικές μόνο μετά τον έλεγχο των φορολογικών της υποχρεώσεων από τις φορολογικές αρχές ή την έλευση της περιόδου οριστικοποίησης ή παραγραφής. Η Εταιρεία αναγνωρίζει μελλοντικές φορολογικές υποχρεώσεις μόνο όταν είναι σφόδρα πιθανό ότι οι υποχρεώσεις αυτές θα επιβεβαιωθούν στα πλαίσια του φορολογικού ελέγχου και το ύψος των υποχρεώσεων αυτών μπορεί εύλογα να προσδιοριστεί.

4. Ενσώματα Πάγια

Τα ενσώματα πάγια αφορούν σε ηλεκτρονικό και λοιπό εξοπλισμό και αναλύονται ως εξής:

	31.12.2016	Προσθήκες	Εκποιήσεις	31.12.2017
Αξία Κτήσεως				
Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	181.166,96	7.159,82	-1.677,71	186.649,07
Αποσβέσεις				
Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	-153.945,80	-10.142,46	1.612,68	-162.475,58
Αναπόσβεστη Αξία	27.221,16			24.173,49

5. Δάνεια και απαιτήσεις

Τα δάνεια και απαιτήσεις αφορούν κυρίως σε δοσμένες εγγυήσεις, πλην των μακροπρόθεσμων εμπορικών απαιτήσεων Ευρώ 1.746 χιλιάδες, για τις οποίες γίνεται αναφορά στη σημείωση 24.

6. Εμπορικές απαιτήσεις

Οι εμπορικές απαιτήσεις περιλαμβάνουν απαιτήσεις κατά πελατών και αναλύονται ως εξής:

	31 Δεκεμβρίου 2017	31 Δεκεμβρίου 2016
Απαιτήσεις κατά πελατών	15.035.344,76	12.464.691,27
Γραμμάτια εισπρακτέα	163.405,63	96.480,63
Εισπρακτέες επιταγές μεταχρονολογημένες	3.758.195,55	3.098.529,77
Απομείωση εμπορικών απαιτήσεων	-1.556.311,38	-747.063,88
Σύνολο	17.400.634,56	14.912.637,79

7. Δουλευμένα έσοδα

Τα δουλευμένα έσοδα περιόδου αναλύονται ως εξής:

INITIATIVE MEDIA ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΑΕ

Επεξηγηματικές σημειώσεις και πληροφορίες επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της χρήσεως

από 1 Ιανουαρίου 2017 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2017

(Τα κονδύλια είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

	31 Δεκεμβρίου 2017	31 Δεκεμβρίου 2016
Απολογιστική προσαρμογή δαπανών διοικητικής υποστήριξης	76.256,04	45.860,58
Πρόσθετες αμοιβές από τη διαχείριση διαφημιστικής δαπάνης πελατών	28.549,06	83.541,25
Λοιπά έσοδα	238,59	228,35
Σύνολο	105.043,69	129.630,18

8. Λοιπές απαιτήσεις

Οι λοιπές απαιτήσεις αναλύονται ως εξής:

	31 Δεκεμβρίου 2017	31 Δεκεμβρίου 2016
Προκαταβολές προμηθευτών	452.467,88	1.766.562,56
Προκαταβληθέντες και παρακρατηθέντες φόροι εισοδήματος	23.897,96	23.897,96
Επιστρεπτέοι φόροι εισοδήματος	165.478,52	165.478,52
Λοιποί χρεώστες	178.347,00	68.076,40
Σύνολο	820.191,36	2.024.015,44

9. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αναλύονται ως εξής:

	31 Δεκεμβρίου 2017	31 Δεκεμβρίου 2016
Ταμείο	0,00	0,00
Καταθέσεις όψεως	5.728.329,73	3.008.815,89
Σύνολο	5.728.329,73	3.008.815,89

10. Μετοχικό κεφάλαιο, λοιπά αποθεματικά και λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, είναι πλήρως καταβεβλημένο και ανέρχεται σε Ευρώ 660.000, διαιρούμενο σε 220.000 μετοχές των 3 Ευρώ έκαστη.

Το κονδύλι "Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού" αντιπροσωπεύει το σχηματισθέν κατά νόμο τακτικό αποθεματικό της Εταιρείας Ευρώ 20.000 και λοιπά αποθεματικά που έχουν σχηματισθεί στη βάση ειδικών διατάξεων νόμων.

11. Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους

Η υποχρέωση της Εταιρείας προς τα πρόσωπα που εργοδοτεί, για τη μελλοντική καταβολή παροχών ανάλογα με το χρόνο της προϋπηρεσίας του καθενός, αναγνωρίζονται και επιμετρώνται στην παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή η οποία υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με τη χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδας (projected unit credit method). Η διαφορά της υποχρέωσης αυτής στην αρχή και το τέλος της περιόδου μεταφέρεται στο κόστος προσωπικού.

Η Διοίκηση επισκοπεί τις ειδικές παραμέτρους της αναλογιστικής μελέτης και γνωρίζει ότι αν και έχει διενεργηθεί η σχετική μελέτη είναι τουλάχιστον εύλογα πιθανό, ότι τα ποσά που θα καταβληθούν κατά την αφυπηρέτηση του προσωπικού θα διαφέρουν από την παρούσα εκτίμηση.

Ειδικότερα, η μεταβολή της πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού κατά τις περιόδους που παρουσιάζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, έχει ως εξής:

	31 Δεκεμβρίου 2017	31 Δεκεμβρίου 2016
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού στην έναρξη της περιόδου	259.090,00	227.150,00
Χρήση / απελευθέρωση πρόβλεψης στην περίοδο	-20.051,44	0,00
Σχηματισμός νέας πρόβλεψης	12.749,44	31.940,00
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού στη λήξη της περιόδου	251.788,00	259.090,00

INITIATIVE MEDIA ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΑΕ

Επεξηγηματικές σημειώσεις και πληροφορίες επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της χρήσεως

από 1 Ιανουαρίου 2017 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2017

(Τα κονδύλια είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

12. Δάνεια

Τα δάνεια αφορούν σε γραμμή πίστωσης που έχει χορηγηθεί στα πλαίσια του Ομίλου που εντάσσεται η Εταιρεία με σκοπό τη βραχυπρόθεσμη χρηματοδότηση κεφαλαίου κίνησης, η οποία πραγματοποιείται με ευνοϊκούς όρους επιτοκιακής επιβάρυνσης που κυμαίνεται περίπου στο 1,0%.

13. Εμπορικές υποχρεώσεις

Οι εμπορικές υποχρεώσεις αφορούν υποχρεώσεις σε προμηθευτές και αναλύονται ως εξής:

	31 Δεκεμβρίου 2017	31 Δεκεμβρίου 2016
Προμηθευτές εσωτερικού	11.240.790,33	4.852.176,61
Επταγές πληρωτέες μεταχρονολογημένες	1.502.192,40	929.937,27
Προμηθευτές εξωτερικού	81.039,73	54.929,73
ΝΠΔΔ και δημόσιες επιχειρήσεις	571.996,29	323.872,61
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη	1.570.745,33	4.566.382,81
Σύνολο	14.966.764,08	10.727.299,03

14. Υποχρέωση φόρου εισοδήματος

Οι επιβαρύνσεις φόρου εισοδήματος και οι σχετικές υποχρεώσεις / απαιτήσεις αναλύονται ως εξής:

	Προσδιορισμός φόρου εισοδήμα- τος χρήσεως 2017	Προσδιορισμός φόρου εισοδήμα- τος χρήσεως 2016
Αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	-265.692,67	38.025,42
Δαπάνες που δεν εκπίπτουν για σκοπούς προσδιορισμού του φορολογητέου εισοδήματος / έσοδα που δε φορολογούνται	788.245,20	609.361,79
Διαφορές ετεροχρονισμών	0,00	0,00
Συμφωνισμός μεταφερόμενης φορολογικής ζημιάς	0,00	228,29
Φορολογητέα κέρδη / (ζημία)	522.552,53	647.158,92
Φόρος εισοδήματος @ 29%	151.540,23	187.676,09
Προκαταβληθείς φόρος	-187.026,21	0,00
Παρακρατηθείς φόρος	-21,22	-649,88
Σύνολο υποχρέωσης / (απαίτησης)	-35.507,20	187.026,21

Κάτω από το Ελληνικό φορολογικό σύστημα, οι φορολογικές υποχρεώσεις, γενικά, οριστικοποιούνται μόνο μετά την ολοκλήρωση σχετικού φορολογικού ελέγχου ή την υπαγωγή στο σύστημα της εκούσιας κατάργησης φορολογικών διαφορών όταν αυτό προβλέπεται ή την έλευση της περιόδου οριστικοποίησης ή παραγραφής.

Για τις χρήσεις 2011 έως και 2017 η Εταιρεία έχει υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών / Νόμιμων Ελεγκτών Λογιστών που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 65Α του Ν. 4174/2013, όπως αντικατέστησε τα προϊσχύσαντα στο Άρθρο 82 παραγρ.5 Ν.2238/1994. Ο φορολογικός έλεγχος της χρήσεως 2017 βρίσκεται σε εξέλιξη και το σχετικό φορολογικό πιστοποιητικό προβλέπεται να χορηγηθεί μετά τη δημοσίευση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων χρήσεως 2017. Αν μέχρι την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις εκτιμούμε ότι αυτές δεν θα έχουν ουσιώδη επίδραση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

15. Λοιποί φόροι και τέλη

Οι λοιποί φόροι και τέλη αναλύονται ως εξής:

	31 Δεκεμβρίου 2017	31 Δεκεμβρίου 2016
Φόρος προστιθέμενης αξίας	694.680,88	525.059,11
Φόρος μισθωτών υπηρεσιών	58.575,59	57.362,88
Αγγελιόσημο και ειδικός φόρος διαφημίσεων	1.491,74	1.656,94
Φόροι και τέλη προηγούμενων χρήσεων	-48.310,33	-48.310,33
Λοιποί φόροι	3.400,00	3.247,12
Σύνολο	709.837,88	539.015,72

INITIATIVE MEDIA ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΑΕ

Επεξηγηματικές σημειώσεις και πληροφορίες επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της χρήσεως

από 1 Ιανουαρίου 2017 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2017

(Τα κονδύλια είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

Οι φόροι προηγούμενων χρήσεων αντιπροσωπεύουν το ποσό των φόρων που καταβλήθηκαν από την Εταιρεία προκειμένου να προσφύγει δικαστικά εναντίον απόφασης καταλογισμού πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων που καταλογίστηκαν σε σχέση με τη χρήση 2011. Δεν έχει ακόμα οριστεί δικάσιμος σχετικά με την προσφυγή και η γνώμη της Διοίκησης είναι πως θα ευδοκιμήσει υπέρ της Εταιρείας.

16. Λοιπές υποχρεώσεις

Οι λοιπές υποχρεώσεις αφορούν στο σύνολό τους ληφθείσες προκαταβολές από πελάτες.

17. Έξοδα χρήσεως δουλευμένα

Τα δουλευμένα έξοδα αναλύονται ως εξής:

	31 Δεκεμβρίου 2017	31 Δεκεμβρίου 2016
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	99.812,10	50.734,28
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	49.892,12	31.280,86
Παροχές τρίτων	18.060,10	7.460,35
Τόκοι δανείων	8.008,52	7.907,22
Σύνολο	175.772,84	97.382,71

18. Έσοδα επομένων χρήσεων

Τα έσοδα επομένων χρήσεων αφορούν σε εκπώσεις ληφθείσες από μέσα ενημέρωσης, που αναμένεται να αποδοθούν σε πελάτες.

19. Κύκλος εργασιών

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας, προέρχεται αποκλειστικά από παροχή υπηρεσιών και αναλύεται ως εξής:

	2017	2016
Παροχή υπηρεσιών εσωτερικού	40.768.582,36	39.387.469,70
Παροχή υπηρεσιών εξωτερικού	395.544,82	384.035,51
Σύνολο	41.164.127,18	39.771.505,21
Μείον αγγελιόσημο και φόροι διαφήμισης	-3.602.036,56	-5.901.832,78
Καθαρός κύκλος εργασιών	37.562.090,62	33.869.672,43

20. Λοιπά συνήθη έσοδα

Τα λοιπά συνήθη έσοδα αφορούν κυρίως σε εκπώσεις έγκαιρης εξόφλησης υπολοίπων προμηθευτών.

21. Αριθμός προσωπικού και κόστος παροχών σε εργαζομένους

Ο μέσος όρος και το κόστος του προσωπικού της Εταιρείας είχαν ως εξής:

	2017	2016
Αριθμός Προσωπικού	38	36
Κόστος		
Μισθοί και ημερομίσθια	1.338.621,98	1.232.757,56
Εισφορές σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	305.739,83	280.154,51
Παρεπόμενες παροχές και έξοδα προσωπικού	157.797,85	146.543,35
Αποζημιώσεις απόλυσης	45.165,23	0,00
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	12.749,44	31.940,00
Σύνολο	1.860.074,33	1.691.395,42

INITIATIVE MEDIA ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΑΕ

Επεξηγηματικές σημειώσεις και πληροφορίες επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της χρήσεως

από 1 Ιανουαρίου 2017 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2017

(Τα κονδύλια είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

22. Λοιπά έξοδα και ζημιές

Τα λοιπά έξοδα και ζημιές αναλύονται στον ακόλουθο πίνακα:

	2017	2016
Άμεσο κόστος διαφημιστικών υπηρεσιών	32.898.419,57	30.107.656,73
Αμοιβές για ληφθείσες υπηρεσίες και συναφή έξοδα	1.325.199,55	1.161.086,41
Ενοίκια επισκευές και λοιπές παροχές	237.751,51	220.570,52
Λοιποί φόροι εκτός φόρων εισοδήματος και λοιπές κρατήσεις φορέων δημοσίου.	12.279,81	7.493,68
Τραπεζικά έξοδα που δεν αφορούν σε επιβαρύνσεις τόκων και συναφή έξοδα	28.081,01	21.079,78
Έξοδα ερευνών, μετακίνησης, αναλώσιμα και λοιπά έξοδα	258.088,74	198.121,37
Αποδωθείσες εκπώσεις έγκαιρης εξόφλησης	355.372,24	0,00
Λοιπά έξοδα	1.229,57	17.392,62
Σύνολο	35.116.422,00	31.733.401,11

23. Προτεινόμενη διάθεση αποτελεσμάτων

Λόγω του ζημιογόνου αποτελέσματος, η Διοίκηση της Εταιρείας δε θα προτείνει μέρισμα προς διάθεση στην τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

24. Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Λοιπές Δεσμεύσεις

Εγγυητικές επιστολές

Οι εγγυητικές επιστολές καλής εκτέλεσης συμβατικών υποχρεώσεων της Εταιρείας ανέρχονται σε Ευρώ 127 χιλ.

Λειτουργικές μισθώσεις

Η Εταιρεία είναι συμβατικά δεσμευμένη σε σχέση με τη λειτουργική μίσθωση ακινήτων. Σημειώνουμε ότι τα εν λόγω συμβόλαια λειτουργικής μίσθωσης είναι δυνατόν να λυθούν/ακυρωθούν χωρίς σημαντικές οικονομικές επιπτώσεις για την Εταιρεία.

Λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις

Μεταξύ των μακροπρόθεσμων απαιτήσεων της Εταιρείας περιλαμβάνονται απαιτήσεις ποσού Ευρώ 1.745.824 από εταιρεία που κηρύχθηκε σε πτώχευση εντός της χρήσης 2013, ενώ η σχετική απαίτηση αναγγέλθηκε την 3 Ιανουαρίου 2014. Δεν έχει διενεργηθεί πρόβλεψη για την κάλυψη της ζημιάς που θα προκύψει από την διαδικασία αυτή, διότι δεν είναι δυνατό να εκτιμηθεί η έκβαση της διαδικασίας και για το λόγο αυτό δεν μπορεί να πραγματοποιηθεί εκτίμηση του ύψους της πιθανής ζημιάς που θα προκύψει. Επιπλέον, μεταξύ των εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων της Εταιρείας περιλαμβάνονται απαιτήσεις από πελάτες, επιταγές εισπρακτέες και επιταγές σε καθυστέρηση, συνολικού ποσού Ευρώ 2.179.290 περίπου, οι οποίες υπερβαίνουν τη σχηματισθείσα πρόβλεψη κατά περίπου Ευρώ 623.000.

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017, δεν υπήρχαν λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις και λοιπές δεσμεύσεις που να μην απεικονίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, ή να ήταν απαραίτητο να απεικονισθούν.

25. Μεταγενέστερα της περιόδου γεγονότα

Η Διοίκηση επισκόπησε την ενδιάμεση περίοδο από την ημερομηνία λήξης της χρήσης μέχρι την ημερομηνία έκδοσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων για γεγονότα μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων. Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν όλα τα μεταγενέστερα γεγονότα, σχετικές

INITIATIVE MEDIA ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΑΕ

Επεξηγηματικές σημειώσεις και πληροφορίες επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της χρήσεως

από 1 Ιανουαρίου 2017 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2017

(Τα κονδύλια είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

συναλλαγές και εκτιμήσεις της Διοίκησης οι οποίες θα έπρεπε να αναγνωριστούν στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις ή να γνωστοποιηθούν σε αυτές σύμφωνα με τα ΕΛΠ. Η Διοίκηση της Εταιρείας καθόρισε ότι, με εξαίρεση την αύξηση κεφαλαίου για την οποία γίνεται αναφορά στη Σημείωση 2, δεν υφίστανται σημαντικά γεγονότα, σχετικές συναλλαγές και εκτιμήσεις της Διοίκησης που να προέκυψαν μετά το τέλος της περιόδου τα οποία θα έπρεπε να αντικατοπτριστούν στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ή να γνωστοποιηθούν σε αυτές.

Επιπρόσθετα δεν υπάρχουν περιουσιακά στοιχεία καθώς και συνδεόμενες με αυτά υποχρεώσεις για τα οποία η Διοίκηση της Εταιρείας έχει λάβει απόφαση να διαθέσει στο προσεχές διάστημα ή στους επόμενους δώδεκα μήνες.

26. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι συναλλαγές της Εταιρείας, τη χρήση 2017, και οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις από και προς συνδεδεμένα με την Εταιρεία μέρη, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017, παρτίθενται κατωτέρω:

Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ '000

Είδος σχέσης με συνδεδεμένο μέρος	Κονδύλι των χρηματοοικονομικών καταστάσεων που περιλαμβάνεται η συναλλαγή ή το υπόλοιπο	Υπόλοιπο απαιτήσεων	Υπόλοιπο υποχρεώσεων	Έσοδα	Έξοδα	Έξοδα ενοικίων	Κόστος προσωπικού	Σύνολο
Εταιρείες υπαγόμενες σε κοινό όμιλο ή έχουσες σχέσεις επιρροής	Εμπορικές απαιτήσεις	162						162
	Εμπορικές υποχρεώσεις		1.732					1.732
	Σύνολο	162	1.732					1.894
	Κύκλος εργασιών			388				388
	Λοιπά έξοδα και ζημιές				4.064	132		4.196
	Σύνολο			388	4.064	132		4.584
Διευθυντικά Στελέχη	Παροχές σε εργαζομένους						304	304
	Σύνολο						304	304

27. Έγκριση χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τη διαχειριστική περίοδο που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2017 εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο κατά τη συνεδρίασή του την 30 Αυγούστου 2018 και υπόκεινται σε οριστική έγκριση από την Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

Χαλάνδρι, 30 Αυγούστου 2018

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ
ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Η ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Η ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ

Μιχαήλ Γκάλγκος

Μαρία Φωτοπούλου

Κωνσταντίνα Ζαχαροδήμου