

**Междинен доклад за дейността на  
„Глоуб Фарм” АД**

към четвърто тримесечие на 2009 г.,  
съгласно чл.100о, ал.4, т.2 от ЗППЦК

**I. Информация за важни събития,  
настъпили през тримесечието и с  
натрупване от началото на финансовата  
година до края на съответното тримесечие.**

**1.Информация за важни събития за  
периода 01.01.2009 г. - 31.12.2009 г.**

С решение на извънредно ОСА,  
проведено на 23.01. 2009 г. капиталът на  
„Глоуб Фарм” АД е увеличен от 50 хил. лв.  
на 100 хил.лв, чрез издаване на 50 хил. нови  
обикновени, поименни, безналични акции с  
номинал 1 лв, обстоятелство вписано в  
Търговския регистър при Агенцията по  
вписванията на 02.02.2009

С решение на извънредно ОСА,  
проведено на 13.03. 2009 е извършена  
промяна в съвета на директорите на Глоуб  
фарм АД както следва:

- Константинос Колокасидис е  
освободен от длъжност като член на  
СД и освободен от отговорност за  
дейността му като член на СД на  
Дружеството.
- За нов член на СД на дружеството е  
избран Георгиос Скурас.

Обстоятелството е вписано в Търговския  
регистър при Агенцията по вписванията на  
26.03.2009

На 24.06.2009 г. с Решение № 580 - ПД на  
Комисията за финансов надзор

- е потвърден проспект за допускане до  
търговия на регулиран пазар на емисия  
акции издадени от „Глоуб Фарм” АД, в  
размер на 100 хил. лв., разпределени в  
100 хил. обикновени поименни свободно  
прехвърляеми акции с номинал 1 лв, с  
ISIN код BG1100071080, представляващи  
легално регистрираният капитал;
- е вписана посочената емисия акции в  
регистъра по чл.30, ал.1, т.3 от ЗКФН, с

**Interim Activity Report  
of „Globe Pharm” AD**

Up to the fourth quarter of 2009, according Art.  
100o, paragraph 4, p. 2 of Public Offering of  
Securities Act

**I. Information about important events that  
occurred during the quarter and  
cumulatively since the beginning of the  
financial year to the end of the quarter.**

**1. Information on any important events for  
the period 01.01.2009 on - 31.12.2009**

At an GMS held on 23.01.2009 has been  
adopted a resolution for increase of the capital  
of “Globe Pharm” AD from BGN 50 thousand  
to BGN 100 thousand through issuing of 50  
thousand new ordinary, registered,  
dematerialized shares with face value of BGN  
1. That has been written at the Commercial  
Register at Registry Agency on the 02.02.2009

On GMS held 13.03.2009 a change in the  
Board of Directors of “Globe Pharm” AD has  
been made :

- Konstantinos Kolokasidis has been released  
from his duties and responsibilities as a  
member of the Board of Directors of the  
Company.
- A new member of the Board of Directors of  
Globe Pharm AD has been adopted –  
Georgios Skouras

The above has been written at the Commercial  
Register at Registry Agency on the 23.03.2009

On 24/06/2009 by Decision № 580 - MI  
Commission for Financial Supervision

- Confirmed the prospectus for admission to  
trading on a regulated market of emission of  
shares issued by the “Globe Pharm” AD in the  
amount of BGN 100 000 (one hundred  
thousand) , divided into 100 000 ordinary free  
to transfer dematerialized registered shares with  
a nominal value of BGN 1, ISIN code  
BG1100071080, representing the legal share  
capital of the company;
- the emission of the shares is registered in the

<p>цел търговия на регулиран пазар</p> <p>- „Глоуб Фарм” АД гр. София е вписано като публично дружество в регистъра по чл.30, ал.1, т.3 от ЗКФН, воден от КФН</p> <p>• На проведено заседание на Съвета на директорите на БФБ-София АД по Протокол № 27/24.07.2009 год., е взето следното решение: Във връзка с подадено заявление по чл. 17, ал. 1 от част III Правила за допускане до търговия, Съветът на директорите на БФБ – София АД на основание чл. 30, ал. 8 от същите, допуска до търговия на Неофициален пазар на акции, на БФБ-София АД, следната емисия акции:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Емитент: „Глоуб Фарм” АД-София;</li> <li>- ISIN код: BG1100071080;</li> <li>- Размер на емисията: 100 000 лева;</li> <li>- Брой акции: 100 000 броя;</li> <li>- Номинална стойност на една акция: 1 /един/ лев;</li> <li>- Вид на акциите: обикновени, безналични, поименни, свободно прехвърляеми;</li> <li>- Присвоен борсов код: 3G9;</li> <li>- Поръчките за покупка и продажба се въвеждат с минимална стъпка на котиране с точност от три знака след десетичната запетая.</li> <li>- Датата на въвеждане за търговия е 03.08.2009 г. /понеделник/;</li> <li>- Цена на въвеждане за търговия е 1.00 лв.</li> </ul> <p>На проведено ОСА от 25.09.2009 год. на “Глоуб Фарм” АД - София са взети следните решения:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Избор на одитен комитет;</li> <li>- Промени в седалището и адреса на управление. ОСА приема нов адрес както следва: гр София 1407, бул. Черни връх 32А, ет.1;</li> <li>- Промените са отразени в устава на дружеството.</li> </ul> <p>Обстоятелството е вписано в Търговския регистър при Агенцията по вписванията на 06.10.2009 г.</p>	<p>Register under Art. 30, paragraph 1, item 3 of the Financial Supervision Commission Act, to trading on a regulated market</p> <p>- “Globe Pharm” AD Sofia is registered as a public company in the register under Article 30, paragraph 1, item 3 of the Financial Supervision Commission Act, led by FSC</p> <p>• At its meeting held on the Board of Directors of BSE-Sofia in Minutes № 27/24.07.2009 , has taken the following decision:</p> <p>In connection with the application of art. 17, para. 1 of Part III Rules for admission to trading, the Board of Directors of BSE - Sofia JSC pursuant to Art. 30 para. 8 of the same, admitted to trading on the Unofficial Market of Equities of BSE-Sofia, issue the following shares:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Issuer: “Globe Pharm” AD -Sofia;</li> <li>- ISIN code: BG1100071080;</li> <li>- Size of the issue: BGN 100 000;</li> <li>- Number of shares: 100 000 number;</li> <li>- Nominal value per share: BGN 1 / one /;</li> <li>- Type of shares: ordinary, registered, dematerialised, free to transfer;</li> <li>- BSE code: 3G9;</li> <li>- Purchase and sale orders are introduced with a minimum step of the quotation with an accuracy of three decimal places.</li> <li>- The date of introduction is trading on 03.08.2009 /Monday/;</li> <li>- The price of entry for trade is BGN 1.00 BG</li> </ul> <p>On GMS of “Globe Pharm” AD held 25.09.2009 the following decisions has been made :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- An Audit Committee has been adopted</li> <li>- Change in the seat and headquarters of the Company – Sofia 1407, Lozenc Region, 32A Cherni Vrah Blvd, floor 1.</li> <li>- Chenges in the Articles of association of the Company</li> </ul> <p>The above has been written at the Commercial Register at Registry Agency on the 06.10.2009</p>
--	---

На проведено заседание на 15.12.2009 г. Съветът на директорите на „Глоуб Фарм“ АД прие Програма за добро корпоративно управление на дружеството.

### **1.1. Придобиване на ДМА през четвърто тримесечие на 2009 г.**

За периода 01.01.2009 г. - 31.12.2009 г. дружеството не е придобило дълготрайни материални активи.

### **1.2. Обявяване на финансовия резултат на дружеството.**

Съгласно междинния финансов отчет на дружеството към 31.12.2009 г. финансовият резултат на дружеството към 31.12.2009 г. е загуба 113 хил. лева.

## **2. Информация за важни събития с натрупване от 01.01.2009 г. до 31.12.2009 г.**

### **2.1. Резултати от основна дейност**

За периода 01.01.2009 г. – 31.12.2009 г. на индивидуална основа дружеството не е реализирало приход от продажби, нито извънредни приходи, но има финансови приходи в размер на 2 хил. лв. Дружеството е акумулирало разходи за външни услуги в размер на 115 хиляди лева.

Към 31.12.2009 г. „Глоуб Фарм“ АД няма вземания. Дружеството има краткосрочни задължения към доставчици 21 хил. лв.

Финансовият резултат на „Глоуб Фарм“ АД към 31.12.2009 г. е счетоводна загуба в размер на 113 хил. лева.

### **II. Информация за сключените големи сделки между свързани лица през четвърто тримесечие на 2009 г.**

За периода 01.01.2009 г. – 31.12.2009 г. „Глоуб Фарм“ АД не е сключвало големи сделки със свързани лица, изключвайки сделки от обичайна стопанска дейност.

### **III. Описание на основните рискове и несигурности, пред които е изправено Дружеството през следващия финансов период.**

On its meeting on 15.12.2009 the Board of Directors of „Globe Pharm“ AD has adopted a Program for Good Corporate Governance.

### **1.1. Acquisition of Fixed Assets in the fourth quarter of 2009**

For the period 01.01.2009 - 31.12.2009 the company has not acquired any long term tangible assets.

### **1.2. Announcing the financial results of the company.**

According to the interim financial statements of the company to 31.12.2009, the financial result of the company up to 31.12.2009 is loss BGN 113 thousand .

## **2. Information about important events with accumulation of 01.01.2009 until 31.12.2009,**

### **2.1. Results from operating activities**

For the period 01.01.2009 - 31.12.2009 on an individual basis, the company has not generated revenue from sales or extraordinary income, but it has a financial income of BGN 2 thousand. The Company has accumulated expenses for services amounted to BGN 115 thousand.

Up to 31.12.2009. „Globe Pharm“ AD has no receivables. The Company has short-term liabilities to suppliers amounted to BGN 21 thousand.

The financial result of „Globe Pharm“ AD to 31.12.2009. is an accounting loss amounted to BGN 113 thousand.

### **II. Information on major transactions concluded between related parties during the fourth quarter of 2009**

For the period 01.01.2009-31.12.2009 „Globe Pharm“ AD has not signed any big deals with related parties, excluding transactions in the ordinary course of business.

### **III. Description of principal risks and uncertainties facing the Company during the next financial period.**

Risks associated with the activity of Globe

<p>Рискове, свързани с дейността на „Глоуб фарм“ АД, и методи за управлението:</p> <p><b>ПАЗАРЕН РИСК.</b> Дейността на „Глоуб фарм“ АД е свързана с фармацевтичния пазар в България и в Гърция посредством намеренията на Дружеството за инвестиции в компании, опериращи на тези пазари. наред с много други сектори в икономиката на България, през последните няколко години и този сектор търпи бурно развитие, особено осезаемо през 2007 г. в Гърция, през последните години пазарът отбелязва също стабилен ръст, който е резултат от постоянно нарастващата консумация на фармацевтични продукти. Пазарът е силно регулиран от гледна точка на цени на лекарствените продукти, на процедури по снабдяване на болници, клиники и аптеки. фармацевтичният пазар, както в България, така и в Гърция е силно конкурентен и сегментиран. В условията на разразилата се глобална финансова криза, емитентът е изложен на риск от свиване на фармацевтичния пазар, както на местно ниво, така и в международен план, с оглед на плановете му за придобиване на дружества опериращи на този пазар.</p> <p>Затрудненията във финансовото състояние на домакинствата се изразяват в ограничаване на разходите за лекарствени продукти и медикаменти на същите. Наблюдават се намаления в потреблението на оригинални лекарствени продукти и повишение в потреблението на генерични лекарства, поради по-ниските ценови нива, на които те се предлагат.</p> <p>Управление на този потенциален риск в пълна степен не може да бъде осъществявано, тъй като глобалната финансова криза представлява външен фактор, но могат да бъдат предприети мерки за диверсифициране на портфейла от компании, в които дружеството инвестира, тъй като в различните страни фармацевтичния сектор е засегнат в различна степен от негативното въздействие на финансовата криза. По този начин мерките, които дружеството предприема във връзка с ограничаването на негативното въздействие на глобалната финансова криза се определят от</p>	<p>Pharm AD, and methods for managing:</p> <p><b>MARKET RISK.</b> The activity of Globe Pharm AD is associated with Pharmaceutical market in Bulgaria and Greece through the Company's intentions to invest in companies operating in these markets. Along with many other sectors in the economy of Bulgaria in the last few years and this sector is undergoing turbulent developments, especially noticeable in 2007 in Greece in recent years the market also notes steady growth, which is the result of constantly increasing consumption of pharmaceuticals. The market is highly regulated in terms of prices of medicines, procedures on supply to hospitals, clinics and pharmacies. pharmaceutical market, both in Bulgaria and in Greece is highly competitive and segmented. In terms of the raging global financial crisis, the issuer is exposed to risk of contraction of the pharmaceutical market, both locally and in Internationally, in view of its plans to acquire companies operating in this market. Difficulties in the financial situation of households consist of limiting the cost of medicines and drugs of the same. Observed reductions in the consumption of original medicines and increase the consumption of generic drugs, due to lower price levels at which they are offered.</p> <p>Management of this potential risk to the full extent can not be undertaken because the global financial crisis is an external factor, but can be taken to diversify the portfolio of companies in which the company invests, as different countries pharmaceutical sector is affected varying degrees of negative impact of financial crisis. Thus, the measures taken by the company in connection with limiting the negative impact of the global financial crisis is determined by the measures taken to manage the risk of the issuer company and in particular the effective diversification of the portfolio companies in which the issuer intends to invest. On the other hand measures to</p>
---	--

<p>мерките, предприети за управление на фирмения риск на емитента и по-специално ефективната диверсификация на портфейла от дружества, в които емитента възнамерява да инвестира . От друга страна мерките за управление на този потенциален риск, на които пряко е изложен емитента са свързани и с оптимизиране на бюджета на компанията.</p> <p><b>ЦЕНОВИ РИСК.</b> Проявлението на този риск е свързано с промени в законодателната рамка, регламентираща ценовите нива на лекарствените продукти и медицинските консумативи в България и Гърция в негативна посока за дружествата опериращи на пазарите. По този начин този риск се асоциира с регулаторния риск, описан по-долу като разновидност на отрасловия риск.</p> <p><b>ВАЛУТЕН РИСК.</b> Валутният риск намира своето проявление при неблагоприятни промени в съотношенията между валутите, в които са деноминирани приходите и разходите на „Глоуб фарм“ АД или обобщава неочаквани, внезапни промени във валутните курсове, носещи риск от сериозни загуби от превалутирание.</p> <p>Възможно е, в следствие на валутния риск, на който са изложени дружествата, в които „Глоуб фарм“ АД възнамерява да инвестира, емитентът индиректно да претърпи икономически загуби и пропуснати ползи. Влиянието на валутния риск върху дейността на „Глоуб фарм“ АД би се проявило при евентуална промяна на фиксирания валутен курс на лева към еврото и/или отмяна на системата на валутен борд докато България се присъедини към Еврозоната и въведе като платежна единица еврото. въпреки, че присъединяването към Еврозоната и въвеждането на еврото като платежна единица в България е планирано да стане през 2012 г. няма сигурност и гаранции, че ще бъде постигнато.</p> <p><b>ЛИХВЕН РИСК.</b> Проявлението на лихвения риск е свързано с евентуални неблагоприятни промени в лихвените нива в България. в случай, че „Глоуб фарм“ АД използва дългов капитал за финансиране, при евентуално повишаване на лихвените проценти в</p>	<p>manage this potential risk to which the issuer is exposed directly connected with the optimization of the company's budget.</p> <p><b>PRICE RISK.</b> Manifestation of this risk is associated with changes in the legal framework regulating the price levels of medicines and medical supplies to Bulgaria and Greece in the negative direction for companies operating in the markets. Thus, the risk associated with regulatory risks described below as a variety of sectoral risk.</p> <p><b>CURRENCY RISK.</b> Currency risk finds its expression in adverse changes in the ratios between the currencies in which they are denominated revenues and expenditures of Globe Pharm AD or summarize the unexpected, sudden changes in exchange rates, posing a risk of serious loss of translation.</p> <p>It is possible, due to exchange rate risk to which they are exposed to companies in which the Globe Pharm PLC intends to invest, the issuer indirectly suffer economic losses and lost profits. The impact of exchange rate risk on the activities of Globe Pharm AD would showed any change in the fixed exchange rate of the lev to the euro and / or repeal the system of currency board until Bulgaria joins the euro area and introduced the euro as a payment unit. Although accession to the Eurozone and the introduction of the euro as a payment unit in Bulgaria is planned to take place in 2012 and certainly no guarantee that it will be achieved.</p> <p><b>INTEREST RATE RISK.</b> Manifestation of the interest rate risk associated with any adverse changes in interest rates in Bulgaria. if the Globe Pharm AD using debt capital to finance any increase in interest rates in the eurozone and in Bulgaria, the cost of interest on loans used by the company will increase accordingly, it would have an</p>
---	--

Евروزоната и в България, разходите за лихви по ползваните от дружеството кредити ще се увеличат, съответно това би имало неблагоприятно отражение върху ликвидността и финансовите резултати. Към момента на изготвяне на настоящия документ, дружеството не използва инвестиционни, оборотни или друг вид кредити и съответно изложеността на дружеството на този риск е ограничена до потенциалната нужда от използване на привлечени средства.

**ОТРАСЛОВ РИСК.** Основните проявления на отрасловия риск върху дейността на „Глоуб фарм“ АД са следните:

**УВЕЛИЧЕНА КОНКУРЕНЦИЯ.** Фармацевтичният пазар, както в България, така и в Гърция се характеризира със значителна конкуренция. на пазара оперират, както утвърдени местни компании, така и представителства на световните лидери в бранша. Наличието на развит конкурентен пазар предполага затруднено навлизане на пазара, но тъй като дружеството планира да инвестира не в новоучредени дружества, а в дружества, опериращи отдавна на съответните пазари, то може да се счита, че съществуващата пазарна конюнктура не създава допълнителни рискове за дейността на компанията. Проявление на риска от увеличена конкуренция може да има при промяна, както в пазарната конюнктура, така и при промяна на стратегиите за развитие на дружествата, в които емитента възнамерява да инвестира.

**РЕГУЛАТОРЕН РИСК.** Изложеността на дружеството на този риск се определя от регулаторните режими, регламентиращи дейността на дружествата, в които емитента възнамерява да инвестира и опасността от промени в тях в посока на затягане на тези режими и въвеждане на допълнителни изисквания за дейността им.

**ФИРМЕН РИСК.** Този риск е свързан с естеството на дейност на дружествата, в които „Глоуб фарм“ АД инвестира, като за всяка от инвестициите е важно възвръщаемостта от инвестираните средства и ресурси да бъде в съответствие с поетия

adverse impact on liquidity and financial performance . At the time of preparing this document, the company uses investment, working capital or other types of loans and accordingly the company's exposure to this risk is limited to potential need to use borrowed funds.

**BRANCH RISK.** The main manifestations of sectoral activity on the risk of Globe Pharm AD are the following:

**INCREASED COMPETITION.** The pharmaceutical market in Bulgaria and in Greece is characterized by significant competition. the market operate as established local companies and representative offices of world leaders in the industry. The presence of a developed competitive market implies difficulty entering the market, but because the company is not planning to invest in new companies and in companies operating in the markets long ago, it could be considered that the current market situation does not pose additional risks to the activity of company. Manifestation of the risk of increased competition may have to change both the market situation and a change in the development strategies of companies in which the issuer intends to invest.

**REGULATORY RISK.** The company's exposure to this risk is determined by the regulatory regimes governing the activities of companies in which the issuer intends to invest and the risks of changes in them in the direction of tightening of these regimes and the introduction of additional requirements for their operation.

**COMPANY RISK.** This risk is related to the nature of the companies in which the Globe Pharm SA invested by each of the investment is an important return on invested funds and resources to be in conformity with underwriting. Companies risk is primarily associated with portfolio diversification of companies in which the Globe Pharm PLC intends to invest. At the

риск. Фирменият риск се свързва основно с диверсификацията на портфейла от дружества, в които „Глоуб фарм“ АД възнамерява да инвестира. Към момента на изготвяне на настоящия документ, дружеството не е осъществило инвестиции. Плановете на дружеството са да придобие участия в компании, опериращи в Гърция и България - търговци на едро на лекарствени продукти. осъществяването на тези планове би създадо предпоставки за ограничение на фирмения риск, посредством международна диверсификация на инвестициите. управлението на фирмения риск се свързва с активното управление на инвестициите, наемане на висококвалифицирани специалисти при вземане на управленски решения на стратегическо ниво и засилен контрол върху прилагане на приетите планове и стратегии за развитие на емитента.

**БИЗНЕС РИСК.** Определя се от естеството на дейност на дружествата, в които емитента възнамерява да инвестира и представлява несигурността от получаване на приходи, присъщи за конкретните сегменти, в които оперират дружествата, а така също и за начина на осъществяване на продажбите на продукти и услуги от всяко от тях - стратегии и планове. Управлението на този риск може да се постигне след осъществяване на плановете на дружеството за придобиване на мажоритарно участие в избраните дружества от фармацевтичния пазар, тъй като тогава емитентът би могъл да осъществява директен контрол върху стратегическите планове и процеси на дъщерните си дружества.

**ОПЕРАЦИОНЕН РИСК.** Проявлението му е свързано с опасността от недобро управление, недобре функциониращи вътрешни процеси, системи и недостатъчно квалифициран персонал. Управленски риск, като проявление на операционния риск се изразява в следното: дружеството се управлява от съвет на директорите, състоящ се от пет души, а оперативното управление е предоставено на един изпълнителен директор, което предполага повишен риск от концентрация в

time of preparing this document, the company has realized investments. The company plans are to acquire interests in companies operating in Greece and Bulgaria - wholesalers of pharmaceutical products. implementation of these plans would create preconditions for the company to limit risk through international diversification of investments. management of the company's risk associated with active management of investments, employment of highly qualified specialists in management decision making at the strategic level and enhanced control over the implementation of agreed plans and strategies for the development of the issuer.

**BUSINESS RISK.** Determined by the nature of the companies in which the issuer intends to invest is uncertainty about the receipt of income pertaining to specific segments in which companies operate, but also on how to make the sale of products and services from each of them - strategies and plans. The management of this risk can be achieved after the implementation of the company's plans to acquire majority interest in selected companies in the pharmaceutical market, since then the issuer could carry direct control over the strategic plans and processes of its subsidiaries.

**OPERATIONAL RISK.** Its manifestation is associated with risk of poor governance, poorly functioning internal processes, systems and insufficient qualified staff. Risk management as a manifestation of operational risk is the following: the company is managed by a board of directors consisting of five people and operational management is granted an executive officer, suggesting an increased risk of concentration in management and reduces information security decision makers. But on the other hand, the increased independence of the operational management requires greater flexibility in making management decisions. the company's management has considerable expertise and

<p>управлението и води до намаляване на информационната осигуреност на вземаните решения. Но от друга страна повишената независимост на оперативното управление предполага по-голяма гъвкавост при вземане на управленски решения. мениджмънтът на компанията притежава значителен опит и управленски качества, които предполагат успешно реализиране на стратегическата и инвестиционна програма на дружеството.</p> <p><b>ЛИКВИДЕН РИСК.</b> Проявлението на ликвидният риск по отношение на дейността на „Глоуб фарм“ АД се свързва с възможността за липса на навременни и/или недостатъчни налични средства за посрещане на всички текущи задължения на дружеството. Този риск може да настъпи, както при значително забавяне на плащанията от страна на длъжниците на дружеството, така и при неправилно управление на паричните потоци от основната, инвестиционната и финансовата дейности на „Глоуб Фарм“ АД. Неправилното управление на паричните потоци и евентуално настъпването на ликвидна криза могат да доведат до реализирането на непредвидени загуби и пропуснати ползи от страна на дружеството.</p> <p>Противодействие на проявлението на ликвидния риск може да бъде поддържането на минимална парична наличност във всеки един момент и правилното управление на паричните потоци от дейността.</p>	<p>managerial qualities that suggest successful realization of strategic and investment program of the company.</p> <p><b>LIQUIDITY RISK.</b> Manifestation of liquidity risk in respect of the business of Globe Pharm AD is associated with the possible lack of timely and / or insufficient funds available to meet all current obligations of the company. This risk may occur, as in a significant delay in payments part of the debtors of the company, and improper management of cash flows from the base, investment and financial activities of Globe Pharm AD. Improper management of cash flows and eventually the occurrence of a liquidity crisis could lead to the realization of unexpected losses and lost profits from the company.</p> <p>Countering the manifestation of liquidity risk may be to maintain a minimum cash at any one time and the proper management of cash flows from its operations.</p>
--	---

**Date: 20.01.2010.**

**Изпълнителен директор/ Executive director**

*Подпис: Signature:*

**Елени Псарониколоваки / Eleni Psaronikolaki**