

**REPORT TO THE EXTRAORDINARY GENERAL MEETING OF THE SHAREHOLDERS OF  
“FOLLI FOLLIE COMMERCIAL MANUFACTURING AND TECHNICAL SOCIÉTÉ ANONYME”**

Honorable Shareholders,

In my capacity as appointed Expert in accordance with the provisions of article 104 paras 3-5 of L. 3588/2007, as it was in force on 31.12.2020, (the “**Bankruptcy Code**”) in relation to the Rehabilitation - Transfer of Business Agreement dated 31.12.2020 (the “**Rehabilitation Agreement**”) between the company “Folli Follie Commercial Manufacturing and Technical Société Anonyme” (the “**Company**”) and its creditors and further to the invitation by the Board of Directors dated 12.2.2021, convening the Extraordinary General Meeting of the Company on 10 March 2021 with the approval of the Rehabilitation Agreement as sole item of the agenda, I hereby report to your General Meeting the following.

After reviewing and evaluating the Rehabilitation Agreement, the relevant Business Plan, the financial statements and the other financial information of the Company, I have come to the below conclusions - relevant to the subject of the Extraordinary General Meeting - which I have certified to the Bankruptcy Court with my Expert’s Report dated 31.12.2020:

1. The Rehabilitation Agreement satisfies the conditions for its ratification in accordance with article 106b of the Bankruptcy Code.
2. Provided that the Rehabilitation Agreement and the restructuring plan provided therein come into force and effect, the new companies Assets, OpsCo and European AssetsCo (as defined in the Rehabilitation Agreement), as well as the Company, will be viable in accordance with the basic assumptions of the Business Plan, which are considered as reasonably expected.
3. In particular, in relation to the Company, the following should be noted: The total liabilities of the Company on the cut-off date (30.9.2020) amounted to 516,280,705.67 Euros, while based on the unaudited statement of financial position with the reference date of 30 September 2020, the net book position of the Company was negative by 274,363,658.96 Euros. Furthermore, it was ascertained that the Company was not able to serve its cash flow needs in the immediate future and, therefore, in case the following events had not taken place, the Company would have already (as of today) come to a state of cessation of payments:
  - (i) Suspension of individual and collective mandatory execution against the Company by its creditors since 6 August 2020, by virtue of article 106a para. 6 of the Bankruptcy Code, in view of the filing of the Rehabilitation Agreement.

- (ii) Execution of the Rehabilitation Agreement and filing thereof with the competent Court on 31.12.2020.
- (iii) Disbursement of the bridge funding amounting to 13,007,018 Euros on 5.1.2021, which was conditional upon (among others) the filing of the application for ratification of the Rehabilitation Agreement as per (ii) above.

4. In case the Rehabilitation Agreement does come into force and the Company is liquidated in accordance with the eighth chapter of the Bankruptcy Code (*liquidation scenario*), the Company will immediately enter into a state of cessation of payments and, therefore, will be become bankrupt and its assets will be liquidated in accordance with the relevant provisions of the law. In such case, given that the Company's assets do not suffice for the satisfaction of the Company's creditors, the shareholders will not participate in the liquidation proceeds, as it derives from the below chart. Therefore, in case the Rehabilitation Agreement does not come into force, the residual value of the shareholders of the Company will be null:

BRIEF OUTLINE OF THE LIQUIDATION (amounts in €)	
Total liabilities (including claims 79,896,777.65, arising in case of liquidation)	596,177,483.32
Assets liquidation value	139,488,387.74
Satisfied creditors' claims	139,488,387.74
<i>percentage over total liabilities (%)</i>	23.4%
Non-satisfied creditors' claims	456,689,095.59
<i>percentage over total liabilities (%)</i>	76.6%
Final residual liquidation value	0.00

**5. Based on the Rehabilitation Agreement, the Company becomes viable, as:**

- (i) it is released from the majority of its liabilities towards third parties, except for the liabilities towards the Greek State and the Unified Social Security Fund, which OpsCo undertakes to pay on behalf of the Company and
- (ii) it retains a 10% participation in OpsCo, from which the Company will receive an annual fee amounting to 150,000 Euro for covering its operational expenses for a period of eight (8) years, after which it is provided that the Company will be able to collect dividend as OpsCo's shareholder.

Based on the above, I express the opinion that the approval of the Rehabilitation Agreement by the Extraordinary General Meeting of the Company is in favor of the Company and its shareholders, who shall be placed in an improved position through the implementation of the Rehabilitation Agreement in relation to the liquidation scenario.

Athens, 4 March 2021

**Christodoulos Seferis**

Chartered Accountant Auditor

SOEL Reg. No. 23431

30, Ethnikis Antistaseos str.

190 03, Markopoulo, Attica, Greece

**ΕΚΘΕΣΗ ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΕΚΤΑΚΤΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ  
«FOLLI FOLLIE ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»**

Αξιότιμοι κύριοι Μέτοχοι,

Υπό την ιδιότητά μου ως διορισθείς Εμπειρογνώμων σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 104 §§3-5 του Ν. 3588/2007, ως ίσχυε κατά την 31.12.2020, (ο «Πτωχευτικός Κώδικας») αναφορικά με την από 31.12.2020 Συμφωνία Εξυγίανσης - Μεταβίβασης Επιχείρησης (η «**Συμφωνία Εξυγίανσης**») μεταξύ της εταιρείας «Folli Follie Ανώνυμη Εμπορική Βιοτεχνική και Τεχνική Εταιρεία» (η «**Εταιρεία**») και των πιστωτών της και σε συνέχεια της από 12.2.2021 πρόσκλησης του Διοικητικού Συμβουλίου για την σύγκληση Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της Εταιρείας στις 10 Μαρτίου 2021 με μοναδικό θέμα την έγκριση της Συμφωνίας Εξυγίανσης, εκθέτω προς την Γενική σας Συνέλευση τα ακόλουθα.

Κατόπιν επισκόπησης και αξιολόγησης της Συμφωνίας Εξυγίανσης, του συναφούς Επιχειρηματικού Σχεδίου, τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις και τα λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία της Εταιρείας, έχω καταλήξει στα εξής – συναφή με το θέμα της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης – συμπεράσματα, τα οποία έχω βεβαιώσει με την από 31.12.2020 Έκθεση Εμπειρογνώμονα προς το Πτωχευτικό Δικαστήριο:

1. Η Συμφωνία Εξυγίανσης πληροί τις προϋποθέσεις επικύρωσής της σύμφωνα με το άρθρο 106β του Πτωχευτικού Κώδικα.
2. Εφόσον τεθεί σε ισχύ η Συμφωνία Εξυγίανσης και το εκτιθέμενο σε αυτή πλάνο εξυγίανσης, οι νέες εταιρείες AssetsCo, OpsCo και European AssetsCo (όπως ορίζονται στη Συμφωνία Εξυγίανσης), καθώς και η Εταιρεία, θα είναι βιώσιμες σύμφωνα με τις βασικές παραδοχές του Επιχειρηματικού Σχεδίου, οι οποίες κρίνονται ως ευλόγως αναμενόμενες.
3. Ειδικότερα, όσον αφορά την Εταιρεία, θα πρέπει να επισημανθούν τα εξής: Οι συνολικές υποχρεώσεις της Εταιρείας κατά την ημερομηνία αναφοράς (30.9.2020) ανέρχονταν σε 516.280.705,67 Ευρώ, ενώ Βάσει της ανέλεγκτης κατάστασης χρηματοοικονομικής θέσης με ημερομηνία αναφοράς την 30<sup>η</sup> Σεπτεμβρίου 2020, η λογιστική καθαρή θέση της Εταιρείας ήταν αρνητική 274.363.658,96 Ευρώ. Περαιτέρω, διαπιστώθηκε ότι η Εταιρεία δεν ήταν σε θέση να εξυπηρετήσει τις ταμειακές της ροές στο άμεσο μέλλον και, συνεπώς, σε περίπτωση που δεν είχαν επέλθει τα ακόλουθα γεγονότα, η Εταιρεία θα είχε κατά πάσα πιθανότητα περιέλθει ήδη (κατά την σημερινή ημερομηνία) σε παύση πληρωμών:
  - (i) Αναστολή μέτρων ατομικής και συλλογικής εκτέλεσης κατά της Εταιρείας από τους πιστωτές της ήδη από τις 6 Αυγούστου 2020, δυνάμει του άρθρου 106α

παρ. 6 του Πτωχευτικού Κώδικα, εν όψει της κατάθεσης της Συμφωνίας Εξυγίανσης.

- (ii) Υπογραφή της Συμφωνίας Εξυγίανσης και υποβολή τής αίτησης επικύρωσης αυτής ενώπιον του αρμοδίου Δικαστηρίου στις 31.12.2020.
- (iii) Εκταμίευση ενδιάμεσης χρηματοδότησης ποσού 13.007.018 Ευρώ στις 5.1.2021, η οποία τελούσε, μεταξύ άλλων, υπό τον όρο της υπό (ii) ανωτέρω, υποβολής της αίτησης επικύρωσης της Συμφωνίας Εξυγίανσης.

4. Σε περίπτωση μη θέσεως σε ισχύ της Συμφωνίας Εξυγίανσης και εκκαθάρισης της Εταιρείας κατά το όγδοο κεφάλαιο του Πτωχευτικού Κώδικα (*σενάριο βίαιης ρευστοποίησης*), η Εταιρεία θα περιέλθει αμέσως σε κατάσταση παύσης πληρωμών και κατά συνέπεια θα πτωχεύσει και η εταιρική περιουσία θα ρευστοποιηθεί σύμφωνα με τις οικείες διατάξεις της νομοθεσίας. Σε αυτή τη περίπτωση, δεδομένου ότι η εταιρική περιουσία δεν επαρκεί για την ικανοποίηση των πιστωτών της Εταιρείας, οι μέτοχοι δεν θα λάβουν μέρος στο προϊόν της εκκαθάρισης, όπως προκύπτει από τον κατωτέρω πίνακα. Συνεπώς, σε περίπτωση που δεν ισχύσει η Συμφωνία Εξυγίανσης η υπολειμματική αξίωση των μετόχων κατά της Εταιρείας θα είναι μηδενική:

ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΗ ΒΙΑΙΗΣ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ (ποσά σε €)	
Συνολικές υποχρεώσεις (περιλαμβανομένων απαιτήσεων 79.896.777,65, οι οποίες δημιουργούνται σε περίπτωση πτώχευσης)	596.177.483,32
Ρευστοποιήσιμη αξία ενεργητικού	139.488.387,74
Ικανοποιούμενες απαιτήσεις πιστωτών	139.488.387,74
ποσοστό επί συνολικών υποχρεώσεων (%)	23,4%
Μη εξυπηρετούμενες απαιτήσεις πιστωτών	456.689.095,59
ποσοστό επί συνολικών υποχρεώσεων (%)	76,6%
Τελική υπολειπόμενη αξία ρευστοποίησης	0,00

**5. Βάσει της Συμφωνίας Εξυγίανσης, η Εταιρεία καθίσταται βιώσιμη, καθώς:**

- (i) απαλλάσσεται από την πλειονότητα των οφειλών της προς τρίτους, πλην των οφειλών προς το Δημόσιο και τον ΕΦΚΑ, τις οποίες όμως αναλαμβάνει να αποπληρώσει πλήρως η OrsCo για λογαριασμό της Εταιρείας και
- (ii) διατηρεί συμμετοχή 10% στην OrsCo, από την οποία η Εταιρεία θα λαμβάνει ετήσια αμοιβή ποσού 150.000 Ευρώ για την κάλυψη των λειτουργικών της αναγκών για χρονικό διάστημα οκτώ (8) ετών, μετά το οποίο προβλέπεται ότι η Εταιρεία θα δύναται να εισπράττει μέρισμα ως μέτοχος της OrsCo.

Επί τη βάσει των ανωτέρω, διατυπώνω την γνώμη ότι η έγκριση της Συμφωνίας Εξυγίανσης από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της Εταιρείας είναι προς το συμφέρον της Εταιρείας και των μετόχων της, οι οποίοι μέσω της εφαρμογής της Συμφωνίας Εξυγίανσης θα βρεθούν σε βελτιωμένη θέση σε σχέση με το σενάριο της πτώχευσης.

Αθήνα, 4 Μαρτίου 2021



**Χριστόδουλος Σεφέρης**  
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής  
ΑΜ ΣΟΕΛ 23431  
Εθνικής Αντιστάσεως 30  
190 03, Μαρκόπουλο, Αττικής

