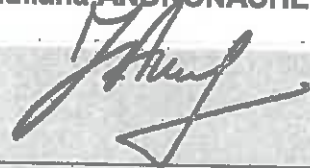


Avizat / Endorsed
 CEO
 Iuliana ANDRONACHE



NOTĂ / NOTE

AUTOR / **Numar /Number: 9900-15049/24.08.2016**
AUTHOR **Entitate / Entity: Financial Division**

1.Referitor la/ Referring to	<ul style="list-style-type: none"> - Avizarea, in vederea aprobarii de catre Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor ELSA, a majorarii capitalului social al Electrica Furnizare SA, prin aport in natura al ELSA cu valoarea justa a 2 terenuri, in suprafata totala de 825,80 mp si acordarea dreptului de preferinta actionarului Fondul Proprietatea SA. - Endorsement, for approval by the ELSA Extraordinary General Meeting of Shareholders, regarding the increase of the share capital of Electrica Furnizare SA, by means of a contribution in kind by ELSA with the fair value of 2 lands, in total surface of 825.80 sqm and the granting of a right of first refusal to the shareholder Fondul Proprietatea SA.
---	---

2. Pentru / For		Aprobare / Approval	Avizare / Endorsement	Informare / Information
	CA / BoD		x	
	AGA/ GMS	x		

3. Hotararea propusa:
 I. Avizarea, in vederea aprobarii de catre Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor ELSA, a urmatoarelor propuneri:
 a) majorarea capitalului social al Electrica Furnizare SA, cu aport în natură si/sau numerar, in suma maxima totala de 1.190.760 lei, prin emisiunea unui numar maxim de 119.076 actiuni noi, nominative, dematerializate, astfel:

- un număr de 92.879 acțiuni, având o valoare nominală de 10 lei fiecare și o valoare totala de 928.790 lei, ce vor fi subscribe de catre Societatea Energetica Electrica SA, reprezentand aport în natură la capitalul social al Electrica Furnizare SA cu valoarea a 2 terenuri in suprafata totala de 825,80 mp, respectiv:
 - terenul situat in Brasov, str. Pictor Luchian nr.25, judetul Brasov, in suprafata de 688,80 mp, si
 - terenul situat in Salonta, str. Marasesti, nr. 2, judetul Bihor, in suprafata de 137,00 mp, conform Rapoartelor de evaluare intocmite de catre evaluatorul desemnat de Oficiul Registrul

3. Proposed decision:
 I. Endorsment, for purposes of approval by the ELSA Extraordinary General Meeting of Shareholders, of the following proposals:
 a) increasing the share capital of Electrica Furnizare SA, with a contribution in kind and/or in cash, in a maximum total amount of 1,190,760 lei, by issuing a maximum number of 119,076 new, registered, dematerialized shares, as follows:

- a number of 92,879 shares, having a nominal value of 10 lei each and a total value of 928,790 lei, which are to be subscribed by Societatea Energetica Electrica SA, representing a contribution in kind to the share capital of Electrica Furnizare SA with the value of 2 lands in total surface of 825,80 sqm, respectively:
 - the land located in Brasov, str. Pictor Luchian nr. 25, Brasov county, in surface of 688.80 sqm
 - the land located in Salonta, str. Marasesti nr. 2, Bihor county, in surface of 137.00 sqm

According to the Valuation reports drawn up by the assessor designated by the Trade Registry

Comertului de pe langa Tribunalul Bucuresti, doamna Nistor Mandache Mariana;

- un numar de maxim 26.197 actiuni noi, având o valoare nominală de 10 lei fiecare si o valoare totala de 261.970 lei, ce reprezinta aport in numerar si/sau natura adus de catre Fondul Proprietatea SA, necesar mentinerii nivelului participatiei detinute in prezent la capitalul social al Electrica Furnizare SA.

b) acordarea unui termen de cel putin o luna de zile pentru exercitarea dreptului de preferință al actionarului Fondul Proprietatea SA, de la data publicarii hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor Electrica Furnizare SA în Monitorul Oficial, partea a IV-a. Majorarea capitalului social se va realiza cu valoarea nominala totala a actiunilor subscribe de catre Societatea Energetica Electrica SA si Fondul Proprietatea SA.

c) anulara actiunilor ramase nesubscrise dupa expirarea termenului de exercitare a dreptului de preferinta

d) mecanismul de plata a actiunilor emise in schimbul aportului in numerar: actiunile vor fi platite la data subscrierii in proportie de cel putin 30% din valoarea nominala si integral in termen de cel mult 3 ani de la data publicarii a hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor Electrica Furnizare SA, in Monitorul Oficial al Romaniei, partea a IV-a.

II. Imputernicire

Implementarea se va realiza prin organizarea a doua sedinte a Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor Electrica Furnizare SA, pentru care reprezentantul ELSA, va fi mandatat de a participa si a vota astfel:

A. In prima sedinta a Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor Electrica Furnizare SA reprezentantul Societatii Energetica Electrica SA, va participa si va vota pentru:

a) aprobarea majorarii capitalului social al Electrica Furnizare SA, cu aport în natură si/sau numerar, in suma maxima totala de 1.190.760 lei, prin emisiunea unui numar maxim de 119.076 actiuni noi, nominative, dematerializate, astfel:

- un număr de 92.879 acțiuni, având o valoare nominală de 10 lei fiecare si o valoare totala de 928.790 lei, ce vor fi subscribe de catre Societatea

Office near the Bucharest Court, Mrs. Nistor Mandache Mariana;

- A maximum number of 26,197 new shares, with a nominal value of 10 lei each and a total value of 261,970 lei, representing a contribution in cash and/or in kind made by Fondul Proprietatea SA, required to maintain the equity stake currently held in the share capital of Electrica Furnizare SA.

b) granting a term of at least one month for exercising the right of first refusal of the shareholder Fondul Proprietatea SA, from the date of publishing the decision of the Electrica Furnizare SA Extraordinary General Meeting of Shareholders in the Official Gazette, part IV. The increase in the share capital shall be made at the total nominal value of the shares subscribed by Societatea Energetica Electrica SA and Fondul Proprietatea SA.

c) cancelling the shares that are left unsubscribed after the term for exercising the right of first refusal expires.

d) the payment mechanism for the shares issued in exchange for the contribution in cash: the shares shall be paid on their subscription date at a ratio of at least 30% of the nominal value and fully within a maximum of 3 years from the date of publishing the decision of the Electrica Furnizare SA Extraordinary General Meeting of Shareholders in the Official Gazette of Romania, part IV

II. Mandate

Implementation shall be achieved by organizing two sessions of the Electrica Furnizare SA Extraordinary General Meeting of Shareholders, for which the Societatea Energetică Electrica SA representative will be authorized to participate and vote as follows:

A. During the first session of the Electrica Furnizare SA Extraordinary General Meeting of Shareholders, the Societatea Energetică Electrica SA representative will take part and vote for:

a) approval of the increase in the share capital of Electrica Furnizare SA, with a contribution in cash and/or in kind, in a maximum total amount of 119,076 new, registered, dematerialized shares, as follows:

- a number of 92,879 shares, having a nominal value of 10 lei each and a total value of 928,790 lei, which are to be subscribed by Societatea Energetica Electrica SA, representing

Energetica Electrica SA, reprezentand aport în natură la capitalul social al Electrica Furnizare SA cu valoarea a 2 terenuri in suprafata totala de 825,80 mp, respectiv:

- terenul situat in Brasov, str. Pictor Luchian nr.25, judetul Brasov, in suprafata de 688,80 mp, si

- terenul situat in Salonta, str. Marasesti, nr.2, judetul Bihor, in suprafata de 137,00 mp,

conform Rapoartelor de expertiza intocmite de catre expertul evaluator desemnat de Oficiul Registrul Comertului de pe langa Tribunalul Bucuresti, doamna Nistor Mandache Mariana;

• un numar de maxim 26.197 actiuni noi, având o valoare nominală de 10 lei fiecare si o valoare totala de 261.970 lei; ce reprezinta aport in numerar si/sau natura adus de catre Fondul Proprietatea SA, necesar mentinerii nivelului participatiei detinute in prezent la capitalul social al Electrica Furnizare SA;

b) aprobarea acordarii unui termen de cel putin o luna de zile pentru exercitarea dreptului de preferință al actionarului Fondul Proprietatea SA, de la data publicarii hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor Electrica Furnizare SA în Monitorul Oficial, partea a IV-a. Majorarea capitalului social se va realiza cu valoarea nominala totala a actiunilor subscribe de catre Societatea Energetica Electrica SA si Fondul Proprietatea SA.

c) aprobarea mecanismului de plata a actiunilor emise in schimbul aportului in numerar : actiunile vor fi platite la data subscrierii in proportie de cel putin 30% din valoarea nominala si integral in termen de cel mult 3 ani de la data publicarii a hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor Electrica Furnizare SA, in Monitorul Oficial al Romaniei, partea a IV-a.

B. In a doua sedinta a Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor Electrica Furnizare SA reprezentantul Societatii Energetica Electrica SA, va participa si va vota pentru:

a) aprobarea anularii actiunilor ramase nesubscrise, daca este cazul;

b) aprobarea majorarii capitalului social corespunzator subscrierilor facute de actionari;

c) aprobarea modificarii statutului/actului constitutiv al Electrica Furnizare SA, corespunzator subscrierilor facute de catre actionari;

d) aprobarea împuternicirii Presedintele Consiliului de Administratie al Electrica Furnizare SA pentru

a contribution in kind to the share capital of Electrica Furnizare SA with the value of 2 lands in total surface of 825,80 sqm, respectively:

- the land located in Brasov, str. Pictor Luchian nr. 25, Brasov county, in surface of 688.80 sqm

- the land located in Salonta, str. Marasesti nr. 2, Bihor county, in surface of 137.00 sqm

According to the Valuation reports drawn up by the assessor designated by the Trade Registry Office near the Bucharest Court, Mrs. Nistor Mandache Mariana;

• A maximum number of 26,197 new shares, having a nominal value of 10 lei each and a total value of 261,970 lei, representing a contribution in cash and/or in kind made by Fondul Proprietatea SA, required to maintain the equity stake currently held in the share capital of Electrica Furnizare SA.

b) approval for granting a term of at least one month for exercising the right of first refusal of the shareholder Fondul Proprietatea SA, from the date of publishing the decision of the Electrica Furnizare SA Extraordinary General Meeting of Shareholders in the Official Gazette, part IV. The increase in the share capital shall be made at the total nominal value of the shares subscribed by Societatea Energetica Electrica SA and Fondul Proprietatea SA.

c) approval of the payment mechanism for the shares issued in exchange for the contribution in cash: the shares shall be paid on their subscription date at a ratio of at least 30% of the nominal value and fully within a maximum of 3 years from the date of publishing the decision of the Electrica Furnizare SA Extraordinary General Meeting of Shareholders in the Official Gazette of Romania, part IV

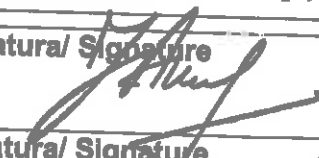



B. During the second session of the Electrica Furnizare SA Extraordinary General Meeting of Shareholders, the Societatea Energetică Electrica SA representative will take part and vote for:

a) approval for cancelling the shares that are left unsubscribed, if applicable;

b) approval for increasing the share capital in accordance with the subscriptions made by the shareholders;

c) approval for changing the bylaws/articles of association of Electrica Furnizare SA, in accordance with the subscriptions made by the shareholders;

<p>semnarea statutului/actului constitutiv actualizat, care să reflecte majorarea de capital social in urma subscrierilor facute de actionari, <i>precum și</i> aprobarea împuternicirii directorului general al Electrica Furnizare SA pentru îndeplinirea tuturor formalităților de înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului de pe langa Tribunalul Bucuresti, a statutului/ actului constitutiv actualizat și a hotărârii adoptate în acest sens.</p>	<p>d) approval of the mandate given to the Chairman of the Electrica Furnizare SA Board of Directors for signing the updated bylaws/articles of association, reflecting the increase in the share capital pursuant to subscriptions made by the shareholders, <i>as well as</i> approval of the mandate given to the general manager of Electrica Furnizare SA for completing all registration formalities with the Trade Registry Office near the Bucharest Court, relating to the updated bylaws/articles of association and of the decision given to this end.</p>
<p>4. Baza legala:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Legea societatilor nr. 31/1990, cu modificarile si completarile ulterioare; - HG nr. 627/2000, privind infiintarea Electrica SA; - OG nr. 31/2004, privind unele măsuri pentru derularea procesului de privatizare a Societății Comerciale de Distribuție a Gazelor Naturale Distrigaz Sud - S.A. București și a Societății Comerciale de Distribuție a Gazelor Naturale Distrigaz Nord - S.A. Târgu Mureș, precum și a societăților comerciale filiale de distribuție și furnizare a energiei electrice. - HGR nr. 930/2010, privind infiintare Electrica Furnizare SA. HGR nr. 834/1991, actualizata, privind stabilirea si evaluarea terenurilor detinute de societatile comerciale cu capital de stat; - Criteriile nr. 2665/1C/311/1992 emise de Ministerul Finantelor si MLPAT, cu modificarile si completarile ulterioare; - Legea nr. 107/2008, pentru modficiarea art. 6 din HG nr. 834/1991; 	<p>4. Legal background:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Law no. 31/1990 on trading companies, as subsequently amended and supplemented; - GD no. 627/2000 concerning the establishment of Electrica SA; - EO no. 31/2004 on certain measures for the undertaking of the privatization process for Societatea Comerciala de Distributie a Gazelor Naturale Distrigaz Sud – SA Bucuresti and Societatea Comerciala de Distributie a Gazelor Naturale Distrigaz Nord – SA Targu Mures, as well for the subsidiary electricity distribution and supply companies - RGD no. 930/2010 on the establishment of Electrica Furnizare SA; - RGD no. 834/1991, updated, on the establishment and assessment of the lands held by state-owned companies; - Criteria no. 2665/1C/311/1992 issued by the Ministry of Finance and MLPAT, as subsequently amended and supplemented; - Law no. 107/2008 for the amendment of art. 6 of GD no. 834/1991;
<p>5. Continut:</p> <p>Societatea Energetica Electrica SA a inregistrat in contabilitate (si in capitalul social) terenuri pentru care are emise Certificate de Atestare a Dreptului de Proprietate (CADP-uri) si care au fost date in folosinta catre Electrica Furnizare SA. Constructiile de pe aceste terenuri sunt proprietatea Electrica Furnizare S.A.</p> <p>Conform prevederilor OG nr. 31/2004, Societatea Energetica Electrica SA are obligatia de a isi majora capitalul social cu valoarea justa a terenurilor pentru care a obtinut CADP-uri, urmand a veni cu aport in natura la filialele care - au un drept de folosinta asupra acestor terenuri acordat in acest sens de catre Societatea Energetica Electrica .</p> <p>Prin Hotararea Consiliului de Administratie al</p>	<p>5. Content</p> <p>Societatea Energetica Electrica SA has registered to its accounting books (and to the share capital) lands for which it holds Property Title Certificates (CADP's) and which were transferred to Electrica Furnizare SA for use. The building on these lands belong to Electrica Furnizare SA.</p> <p>According to the provisions of GO no. 31/2004, Societatea Energetica Electrica SA is bound to increase its share capital with the fair value of the lands for which it has obtained CADP's, by providing a contribution in kind to the subsidiaries which hold a right to use such lands, as granted for this purpose by Societatea Energetica Electrica SA.</p> <p>By Decision no. 12/26.04.2016 of the Societatea</p>

<p>Societati Energetica Electrica SA nr. 12/26.04.2016, s-a aprobat declansarea operatiunii de majorare a capitalului social al Electrica Furnizare SA, prin aport in natura, cu valoarea a 2 de terenuri in suprafata totala de 825,80 mp, precum si desemnarea de catre Oficiul Registrului Comertului de pe langa Tribunalul Bucuresti a unui expert pentru evaluarea suprafetei totale de 825,80 mp, in conformitate cu prevederile art. 215 din Legea societatilor nr. 31/1990, cu modificarile si completarile ulterioare.</p> <p>Expertul evaluator desemnat, urmare rezoluției nr. 111514/21.06.2016, pronunțată de Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul București în dosarul nr. 265622/17.06.2016, a fost doamna Nistor Mandache Mariana.</p> <p>Valorile estimate de catre expertul evaluator in Rapoartele de evaluare sunt:</p> <ul style="list-style-type: none"> - pentru terenul situat in Brasov, str. Pictor Luchian nr.25, judetul Brasov, in suprafata de 688,80 mp, valoarea estimata este de 921.170 lei, si - pentru terenul situat in Salonta, str. Marasesti, nr.2, judetul Bihor, in suprafata de 137,00 mp, valoarea estimata este de 7.620 lei. <p>In elaborarea Rapoartelor, expertul evaluator desemnat, a respectat hotărârile, reglementările, recomandările, codul de etică și standardele de evaluare ANEVAR.</p>	<p>Energetica Electrica Board of Directors, approval was granted for starting the share capital increase operation for Electrica Furnizare SA, by means of a contribution in kind with the value of 2 lands in total surface of 825.80 sqm, as well for the designation of an expert by the Trade Registry Office near the Bucharest Court for assessing the total surface of 825.80 sqm, in accordance with the provisions of art. 215 of the Company law no. 31/1990, as subsequently amended and supplemented.</p> <p>The designated assessment expert, pursuant to resolution no. 111514/21.06.2016, issued by the Trade Registry Office near the Bucharest Court under file no. 265622/17.06.2016, was Mrs. Nistor Mandache Mariana.</p> <p>The values estimated by the assessor within the Valuation reports are:</p> <ul style="list-style-type: none"> - for the land located in Brasov, str. Pictor Luchian nr. 25, Brasov county, in surface of 688.80 sqm, the estimated value is of 921,170 lei, and - for the land located in Salonta, str. Marasesti nr. 2, Bihor county, in surface of 137.00 sqm, the estimated value is of 7,620 lei. <p>Upon drawing up the reports, the designated expert was in full observance of the decisions, regulations, recommendations, ethical rules and valuation standards of ANEVAR.</p>
<p>6. Anexe:</p> <p>Anexa nr.1: Raport de evaluare teren situat in Brasov, str. Pictor Luchian nr.25, judetul Brasov, in suprafata de 688,80 mp (extras).</p> <p>Anexa nr.2 Raport de evaluare teren situat in Salonta, str. Marasesti, nr.2, judetul Bihor, in suprafata de 137,00 mp(extras).</p>	<p>6. Annexes:</p> <p>Annex no. 1: Valuation report for land located in Brasov, str. Pictor Luchian nr.25, Brasov county, in surface of 688.80 sqm (excerpt).</p> <p>Annex no. 2 Valuation report for land located in Salonta, str. Marasesti nr.2, Bihor county, in surface of 137,00 sqm (excerpt).</p>
<p>Director Financiar / CFO Iuliana ANDRONACHE</p>	<p>Semnatura/ Signature</p> 
<p>Avizator/ Endorsement Sef Serviciul Juridic/ Legal Department,</p>	<p>Semnatura/ Signature</p> 
<p>Sef Serviciu Contabilitate & Taxe, Bogdan Popa</p>	<p>Semnatura/Signature</p> 
<p>Autor / Author Sef Serviciul Administrarea Patrimoniului/ Head of the Patrimony Management Office Nicoleta Uclaud</p>	<p>Semnatura/ Signature</p> 



Evaluator: NISTOR MANDACHE MARIANA

RAPORT DE EVALUARE

Trei loturi de teren intravilan cu suprafața totală de 688,80 mp
situate în Județul Brașov, Municipiul Brașov, Strada Pictor Luchian,
Numărul 25, având CADP nr. 10488 din 20.10.2006.



8/9/2016

Raport nr. 20161452

ADRESA DE ÎNSOȚIRE

Prezentul raport de evaluare a fost realizat de NISTOR MANDACHE MARIANA, membru titular ANEVAR nr. legitimație 17813, specializările Ei, EPI, EBM, numit expert evaluator pentru societatea Electrica SA ca urmare a rezoluției nr. 111514/21.06.2016 pronunțată de Ministerul Justiției Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul București în dosarul nr. 265622/17.06.2016.

Prezentul raport de evaluare se referă la proprietatea deținută de SOCIETATEA ENERGETICĂ ELECTRICA S.A, formată din trei loturi de teren intravilan în suprafață totală de totală de 688,80 mp situate în județul Brașov, Municipiul Brașov, Str. Pictor Luchian Stefan, Nr. 25, având CADP nr. 10488 din 20.10.2006.

Scopul evaluării este majorarea capitalului social al societății ELECTRICA FURNIZARE SA de către SOCIETATEA ENERGETICĂ ELECTRICA S.A cu valoarea evaluată a terenurilor în conformitate cu HG nr. 834/1991, HG 577/2002 și legea 31/1990.

Raportul a fost structurat după cum urmează:

1. Termenii de referință ai evaluării
2. Prezentarea și analiza datelor
3. Abordarea în evaluare și raționamentul
4. Anexe

În urma aplicării metodologiei mai sus menționate, opinia evaluatorului referitoare la valoarea justă unitară (euro/mp) este de 300 €/mp.

Având în vedere faptul ca cele trei terenuri au fost evaluate în ipoteza în care acestea sunt alipite și din punct de vedere juridic (cadastral) formează un singur lot de teren, Evaluatorul a estimat valoarea justă în baza prețului unitar rezultând următoarele valori juste:

Nr. Crt	Nr cad.	Denumire	Suprafata mp	Valoarea justa	
				eur	Lei
1	9219/11/1/ 1/2 1/3	Teren intravilan	541,90	162.600 €	724.741 lei
2	9219/11/1/ 1/2/1/2/A/1	Teren intravilan	75,70	22.710 €	101.223 lei
3	9219/11/1/ 1/2/1/4/1	Teren intravilan	71,20	21.360 €	95.206 lei
TOTAL			688,80	206.670 €	921.170 lei

Curs BNR la 09.08.2016, 1 euro = 4,4572 lei

Argumentele care au stat la baza elaborării acestei opinii sunt :

- Valoarea a fost obținută ținând seama de termenii de referință, ipotezele și aprecierile prezente în raport.
- Valoarea este valabilă la data evaluării și pentru destinația precizată în raport.
- Valoarea estimată reprezintă opinia evaluatorului referitoare la valoarea proprietății imobiliare.

Raportul a fost elaborat pe baza standardelor, recomandărilor și metodologiei de lucru recomandate de către ANEVAR (Asociația Națională a Evaluatorilor Autorizați din România).

NISTOR MANDACHE MARIANA

Semnătură



A handwritten signature in black ink, appearing to read 'M. Mandache', is written over the stamp.

EVALUATOR: NISTOR MANDACHE MARIANA

RAPORT DE EVALUARE

Proprietate imobiliară, formată din teren intravilan în suprafață totală de 137 mp, situată în strada Mărășești nr. 2, localitatea Salonta, județul Bihor, având CADP nr. 10586/12.12.2006



8/9/2016

Raport nr. 20161451

ADRESA DE ÎNSOȚIRE

Prezentul raport de evaluare a fost realizat de NISTOR MANDACHE MARIANA, membru titular ANEVAR nr. legitimație 17813, specializările Ei, EPI, EBM, numit expert evaluator pentru societatea Electrica SA ca urmare a rezoluției nr. 111514/21.06.2016 pronunțată de Ministerul Justiției Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul București în dosarul nr. 265622/17.06.2016.

Prezentul raport de evaluare se referă la proprietatea imobiliară deținută de SOCIETATEA ENERGETICĂ ELECTRICA S.A, formată din teren intravilan în suprafață de 137 mp situat în strada Mărășești nr. 2, localitatea Salonta, județul Bihor, având CADP nr. 10586/12.12.2006.

Scopul evaluării este majorarea capitalului social al societății ELECTRICA FURNIZARE SA de către SOCIETATEA ENERGETICĂ ELECTRICA S.A cu valoarea evaluată a terenurilor în conformitate cu HG nr. 834/1991, HG 577/2002 și legea 31/1990.

Raportul a fost structurat după cum urmează:

1. Termenii de referință ai evaluării
2. Prezentarea și analiza datelor
3. Abordarea în evaluare și raționamentul
4. Anexe

În urma aplicării metodologiei mai sus menționate, opinia evaluatorului referitoare la valoarea justă a terenului în suprafață de 137 mp supus evaluării este :

	EURO	LEI
Valoarea justă	1.710	7.620

Curs BNR la 09.08.2016, 1 euro = 4,45720 lei

Argumentele care au stat la baza elaborării acestei opinii sunt :

- Valoarea a fost obținută ținând seama de termenii de referință, ipotezele și aprecierile prezente în raport.
- Valoarea este valabilă la data evaluării și pentru destinația precizată în raport.
- Valoarea estimată reprezintă opinia evaluatorului referitoare la valoarea proprietății imobiliare.

Raportul a fost elaborat pe baza standardelor, recomandărilor și metodologiei de lucru recomandate de către ANEVAR (Asociația Națională a Evaluatorilor Autorizați din România).

NISTOR MANDACHE MARIANA



Semnătura

Translation from Romanian

Appraiser: NISTOR MANDACHE MARIANA

EVALUATION REPORT

**Three parcels of land within the built-up area with total area 688.80 sq.m.
located in Brasov County, Brasov Municipality, Str. Pictor Luchian 25
CADP n. 10488 of 20/10/2006**



8/9/2016

Report no. 20161452

ACCOMPANYING LETTER

This evaluation report has been drawn up by NISTOR MANDACHE MARIANA, full member of ANEVAR (Romanian Association of Authorized Appraisers of Romania), credential no. 17813, specialties Real Estate Evaluation, Real Estate Property Evaluation, Movable Property Evaluation, appointed as expert appraiser for Electrica SA with resolution no. 111514/21.06.2015, pronounced by the Ministry of Justice, Trade Register Office attached to the Bucharest Court in File no. 265622/17.06.2016.

This evaluation report regards the property owned by SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A., which includes three parcels of land within the built-up area, with a total area of 688.80 sq.m, located in Brasov county, Brasov Municipality, Str. Pictor Luchian Stefan 25, CADP n. 10488 of 20/10/2006.

The aim of this evaluation is the increase of the share capital of the company ELECTRICA FURNIZARE SA by the company SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A. with the appraised value of said lands, in accordance with Government Decision no. 834/1991, GD 577/2002 and Law 31/1990.

The report has been structured as follows:

1. Terms of reference of evaluation
2. Overview and analysis of data
3. Evaluation approach and reasoning
4. Annexes

After applying the above mentioned methodology, the appraiser's opinion regarding the fair unit value (Euro/sqm) is 300 Euro/sqm.

Given that the three lands have been appraised with the assumption that they are joined and that legally (in the land book) they form a single parcel, the Appraiser has estimated their fair value based on the unit price, and the following fair value resulted:

No.	Land Book no.	Name Area	Fair value		
			EUR	lei	
1	9219/11/1/ 1/2 1/3	Land in built-up area	541.90	162,600 Eur	724,741 lei
2	9219/11/1/ 1/2/1/2/A1	Land in built-up area	75.70	22,710 Eur	101,223 lei
3	9219/11/1/ 1/2/1/4/1	Land in built-up area	71.20	21,360 Eur	95,206 lei
TOTAL			688.80	206,670 Eur	921,170 lei

NBR exchange rate as at 09/08/2016, 1 EURO = 4.4572 lei

The arguments which motivated reaching this conclusion are:

- The value has been obtained taking into account reference terms, assumptions and appraisals found in the report.
- The value is valid on the evaluation date and for the use mentioned in the report.
- The estimated value is the appraiser's opinion regarding the value of the real estate property.

The report has been drawn up based on standards, recommendations and working methodology as recommended by ANEVAR (National Association of Authorized Appraisers of Romania).

NISTOR MANDACHE MARIANA

Signature
(illegible signature) (illegible round seal)

APPRAISER: NISTOR MANDACHE MARIANA

EVALUATION REPORT

Real estate property composed of land within the built-up area with total surface of 137 sqm, located on Str. Marasesti no. 2, Salonta, Bihor County, with CADP no. 10586/12.12.2006



8/9/2016

Repor no. 20161451

ACCOMPANYING LETTER

This evaluation report has been drawn up by NISTOR MANDACHE MARIANA, full member of ANEVAR (Romanian Association of Authorized Appraisers of Romania), credential no. 17813, specialties Real Estate Evaluation, Real Estate Property Evaluation, Movable Property Evaluation, appointed as expert appraiser for Electrica SA with resolution no. 111514/21.06.2015, pronounced by the Ministry of justice, Trade Register Office attached to the Bucharest Court in File no. 265622/17.06.2016.

This evaluation report regards the property owned by SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A., composed of land inside built-up area, located on Str. Marasesti no.2, Salonta, Bihor County, with CADP no. 10586/12.12.2006.

The aim of this evaluation is the increase of the share capital of the company ELECTRICA FURNIZARE SA by the company SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A. with the appraised value of said lands, in accordance with Government Decision no. 834/1991, GD 577/2002 and Law 31/1990.

The report has been structured as follows:

1. Terms of reference of evaluation
2. Overview and analysis of data
3. Evaluation approach and reasoning
4. Annexes

After applying the above mentioned methodology, the appraiser's opinion regarding the fair value of the 137 sqm land under evaluation is:

	EUR	LEI
Fair value	1,710	7,620

NBR exchange rate as at 09/08/2016, 1 EURO = 4.45720 lei

The arguments which motivated reaching this conclusion are:

- The value has been obtained taking into account the reference terms, assumptions and appraisals found in the report.
- The value is valid on the evaluation date and for the use mentioned in the report.
- The estimated value is the appraiser's opinion regarding the value of the real estate property.

The report has been drawn up based on standards, recommendations and working methodology as recommended by ANEVAR (National Association of Authorized Appraisers of Romania).

NISTOR MANDACHE MARIANA

Signature
(illegible signature) (illegible round seal)