

Memorandum

Na osnovu inicijative Predsednika Vlade Republike Srbije i na poziv gosp. Danka Djunića, sastale su se 19. avgusta 2005. godine u prostorijama EKI Investmenta d.o.o, u Ul. kralja Milana 16, u Beogradu, sledeće strane, i to:

1. Delta M d.o.o, koga zastupa gosp. Miroslav Mišković;

i

2a. C-Market a.d., koga zastupa gosp. Slobodan Radulović; i


2b. Laderna B.V., koga zastupa gosp. Milan Beko;

U interesu razvoja nacionalne privrede i efikasnog poslovanja nacionalnog tržišta u celini, a pogotovu finansijskog tržišta, strane su postigle sledeći:

Memorandum o razumevanju

koji međusobno usaglašava sledeće principe:

1. Obe strane će prestati sa neprijateljskim aktivnostima u pogledu pojedinačnog preuzimanja preduzeća C-Market;
2. Delta M i Laderna B.V. će u cilju finansijskog i poslovnog restrukturiranja i održanja brenda C-Market, zajedno nastupati u projektu preuzimanja C-Marketa (u daljem tekstu: Projekat);
3. Dogovoren je odnos vlasničkog učešća u vrednost Projekta u periodu od 2 godine. Vrednost Projekta podrazumeva sva potrebna ulaganja (kupovinu akcija od malih akcionara, potrebnu dokapitalizaciju radi finansijskog i poslovnog restrukturiranja, i kupovinu akcija od države), i to:
 - a. 60% učešće Laderna B.V., i
 - b. 40% učešće Delta M, odnosno njima povezanog lica.
4. Realizacija Projekta će se izvršiti kroz kombinaciju ponude za preuzimanje i dokapitalizacije, i to:
 - a. Ponudom za preuzimanje C-Marketa od kompanije Primer C a po uslovima koje je Delta M već ponudio malim akcionarima. Delta M



će preuzeti vlasništvo kompanije Primer C u dogovorenem procentu shodno članu 3;

- b. Dokapitalizacijom preduzeća C-Market od strane Delmot S.A., zajedničkog pravnog lica Delte M i Laderna B.V., u vlasničkom odnosu shodno članu 3, a po potrebama elaborata o restrukturiranju C-Marketa.

5. Po isteku perioda od 2 godine, a u trajanju od 6 meseci:

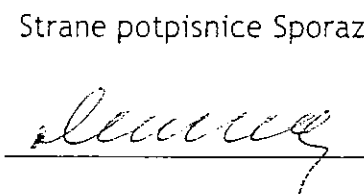
- a. Delta M će imati pravo na tzv. Call Opciju prema Laderni B.V. što podrazumeva pravo da otkupi akcije Delmota S.A. i Primera C u vlasništvu Laderne B.V. po ceni iz unapred utvrđene formule. Ovo istovremeno podrazumeva obavezu da Laderna B.V. ove akcije proda Delti M.
- b. Laderna B.V. će imati pravo na tzv. Put Opciju prema Delta M, što podrazumeva pravo da proda akcije Delmota S.A. i Primera C u vlasništvu Laderne B.V. po ceni iz unapred utvrđene formule. Ovo istovremeno podrazumeva obavezu da Delta M ove akcije otkupi od Laderne B.V.
- c. Formula koja određuje vrednost akcija u Put i Call Opciji će biti naknadno usaglašena i bazirana na tržišnoj vrednosti C-Marketa koja će se odrediti na bazi dominantne međunarodne prakse u sličnim transakcijama i u istoj industriji, i to na bazi ponderisane vrednosti multiplikatora EBITDA-a i prihoda C-Marketa u trenutku aktiviranja Put, odnosno Call Opcije;
- d. Obezbeđenje gore navedene Put i Call Opcije urediće se putem deponovanja akcija Delmota S.A. i Primera C na odgovarajući način kod zajedničkog izabranog trustee;
- e. Nakon isteka perioda od 6 meseci, u slučaju da PUT ili CALL Opcija nisu konzumirane, strane imaju pravo da iniciraju prodaju akcija C-Marketa u Delmotu S.A. i Primeru C trećoj strani. Dogovoreno je da će se primeniti način prodaje koji je uobičajen u međunarodnoj praksi za prodaju ovakvih akcija putem angažovanja investicionog savetnika. Istovremeno, strane su se međusobno sporazumele na prihvatanje principa Tag-Along i Drag-Along;
- f. Strane su se obavezale da neće sticati akcije C-Marketa direktno, ili putem povezanih pravnih lica, mimo utvrđenog vlasničkog odnosa iz člana 3.



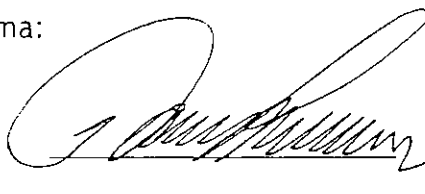
Memorandum o razumevanju

6. Potpisane strane će angažovati, svaka pojedinačno, ugledne advokatske kancelarije iz inostranstva koje će kreirati akte radi regulisanja zakonskih odnosa koji nastaju kao rezultat Sporazuma o razumevanju. Pri tome:
 - a. Svi ugovori će biti na Engleskom jeziku,
 - b. Dogovorena je nadležnost po austrijskom pravu, i
 - c. Arbitraža na Engleskom jeziku u arbitražnim institucijama u Beču, Austrija.
7. Svaka od strana, Delta M i Ladena B.V, zadržavaju pravo da u fazi izrade ugovora izmene izabrane kompanije preko koje će realizovati svoje interese i prava, ali u svakom slučaju poštujući principe navedene u ovom Memorandumu.
8. Sporazumne strane su se dogovorile da će EKI Investment pružiti ekspertsku pomoć u realizaciji ovog sporazuma.
9. Svaka potpisana strana će zadržati po 1 (jedan) primerak ovog Sporazuma.

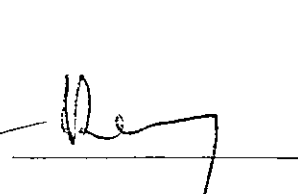
Strane potpisnice Sporazuma:



Delta M d.o.o
Milorad Mišković

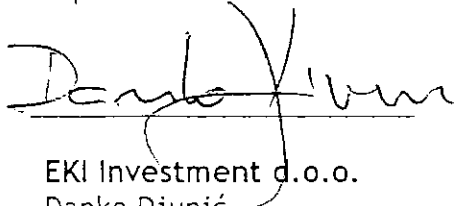


Ladena B.V.
Milan Beko



C-Market a.d.
Slobodan Radulović

U prisustvu:



EKI Investment d.o.o.
Danko Djunić

19. avgusta 2005. godine
U Beogradu