

מדינת ישראל
רשות ההגבלים העסקיים
רחוב המלך דוד 8, ירושלים 94101. טל': 233681

עסקי ביטוח אשראי בישראל

החלטה בענין פטור מאישור הסדר כובל

1. הקדמה

ביום 23.1.94 הגיעו עדי הממונה על הגבלים עסקיים (להלן : הממונה) שתי בקשות פטור מאישור הסדר כובל (להלן : בקשות הפטור), בהתאם לסעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח - 1988 (להלן : חוק ההגבלים). בקשת הפטור הראשונה (להלן : בקשה א') הינה בענין הסדר כובל בין חברת NCM Holding N.V (להלן : NCM) לבין חברת הסנה חברה ישראלית לביטוח בע"מ (להלן : הסנה), שביטוי הוא בסעיף 6 להסכם בין צדדים אלו מיום 10.1.94. בקשת הפטור השנייה (להלן : בקשה ב') הינה בענין הסדר כובל בין חברת אקורד חברה להשקעות מימון וניהול בע"מ ומספר אנשים פרטיים, שהינם : מר הרולד סימון, מר משה ויזל, מר יורם ליבוביץ', ד"ר יהודה גרינגרד וד"ר שאול יוטב (להלן : היוזמים) לבין NCM. ההסדר הכובל שבבקשה ב' מכונה בסעיף 8 להסכם בין היוזמים לבין NCM מיום 10.1.94 ("Schedule D").

מהות הכבילה בין NCM לבין הסנה בהסדר הכובל שבבקשה א' עסקין באיסור לעסוק בביטוח אשראי בישראל בכל דרך שהיא, במישרין או בעקיפין, כאשר תקופת ההסדר הינה שנתיים מיום השלמת העיסקה נשוא ההסכם בין NCM לבין הסנה מיום 10.1.94.

מהות הכבילה בין NCM לבין היזמים בהסדר המובל שבבקשה ב' עסקינן באיסור לעסוק בביטוח אשראי בישראל בכל דרך שהיא, במישרין או בעקיפין, למעט ביטוח אשראי על ידי NCM ביחד עם ביטוח חקלאי בע"מ. תקופת ההסדר הינה מיום חתימת ההסכם בין NCM לבין היזמים ועד לתום חמש שנים מהמועד בו יפקע תוקפו או עד לתום חמש שנים מהמועד בו יחדלו הצדדים מלהחזיק מניות בחברה הישראלית לביטוח אשראי, לפי המוקדם יותר.

ברקתי את הסוגייה הנדונה מבחינת גורלם של הצדדים בענף הביטוח ובתת ענף ביטוח האשראי. בחנתי את המתרחש בענפים אלו מבחינת מחירי המוצרים, איכות השרות והשפעת כניסת NCM במישרין לענף הביטוח בישראל, וזאת בעזרת כלכלן רשות ההגבלים העסקיים. במקביל לבקשות הפטור אישרתי ביום 22.2.94 את המיזוג בין החברה הישראלית לביטוח אשראי (ב.א.) בע"מ (להלן: החברה הישראלית) לבין NCM, כאשר העסקאות בעטיין נתבקש אישור המיזוג, הינן העסקאות בזן עוסקות בקשות הפטור.

בנוסף, הגיעה אלי המלצתו החיובית של המפקח על הביטוח שבמשרד האוצר לגבי בקשות הפטור. בהמלצתו טוען המפקח על הביטוח כי לא צפויה השפעה כלשהי של החלפת הבעלות על חלק החברה הישראלית בענף ביטוח אשראי, ובוודאי לא על ענף הביטוח כולו. כמו כן, אין קושי מיוחד, מבחינת המפקח, בכניסה לתחום ביטוח אשראי.

בהמשך דברי אציג את הענף הרלוונטי מבחינת בקשות הפטור, תאור תמציתי של החברה הישראלית, NCM, העסקאות שנעשו במסגרת החברה הישראלית וצידוקים למתן הפטורים המבוקשים, וזאת לאחר שהשתכנעתי כי ההסדרים מגבילים באופן לא משמעותי את התחרות בענף הרלוונטי.

II. הענף הרלוונטי

הענף הרלוונטי לענייננו הוא ענף ביטוח האשראי, שהינו תת ענף במסגרת ענף הביטוח.

מהותו של ביטוח אשראי הינה כי עבור פרמיה מתאימה מהלקוח מבטחת אותו חברת הביטוח בביטוח שלפיו מובטח שבמידה והלקוח - מקבל האשראי - יפר את התחייבותו להחזיר את האשראי או לפרוע אותו, תחזיר או תפרע חברת הביטוח את האשראי במקומו.

III. העסקאות

במסגרת סעיף זה, אביא תאור תמציתי של החברה הישראלית ושל NCM. כמו כן, אביא תאור קצר של העסקאות שנערכו ביום 10.1.94, ואשר עוסקות בשינוי אחזקות החברה הישראלית ובכניסת NCM לענף הביטוח בישראל.

א. החברה הישראלית

חברה זו הינה חברת ביטוח המייחדת פעילותה לביטוח אשראי. בעלי מניות החברה הינם: הסנה - 30%, הפניקס הישראלי חברה לביטוח בע"מ (להלן: הפניקס) - 30%, היוזמים - 36%, אביבה שטרייכמן, רון שטרייכמן ודפנה שטרייכמן (להלן: משפחת שטרייכמן) - 4%.

ב. NCM

NCM הינה חברה הולנדית לביטוח אשראי הנחשבת לאחר מענקי הביטוח בעולם. החברה אינה מנהלת עסקים בישראל, ואין לה עסקים בישראל, למעט אספקת ביטוח משנה לחברות ביטוח ישראליות כמקובל בענף הביטוח, ופעילות מוגבלת בביטוח אשראי עבור ביטוח חקלאי בע"מ, המסתכם בהיקף פרמיה שנתית של כ- 250,000 גילדן. בשנה החולפת ביטחה החברה בעולם משלוחים בשווי של כ- 80 מיליארד דולר וקיבלה הכנסות מפרמיות בשווי של כ- 400 מיליון דולר.

ג. העסקאות

ביום 10.1.94 נערכה עסקה משולבת הכוללת את ההסכמים הבאים:

1. הסכם בין הסנה לבין NCM, לפיו רוכשת NCM מהסנה את כל מניותיה בחברה הישראלית - 30%.
2. הסכם בין הפניקס לבין היוזמים, לפיו רוכשים היוזמים את כל מניותיה של הפניקס בחברה הישראלית - 30%.
3. הסכם בין היוזמים לבין משפחת שטרייכמן, לפיו מוכרים היוזמים למשפחת שטרייכמן מניות בחברה הישראלית, מתוך המניות הנרכשות על ידם מהפניקס, המהוות 5.98% בהון החברה הישראלית.

לאחר עסקאות אלו יהיו האחזקות בחברה הישראלית כדלקמן : NCM - 30%, הזמים - 60.02%, משפחת שטרייבמן - 9.98%.

בין הזמים לבין NCM נערך הסכם לפיו קיימת ל-NCM אופציה לרכוש מהזמים מניות בחברה הישראלית, כך שלאחר ביצוע האופציה תחזיק NCM ב-51% מהון המניות של החברה הישראלית.

בגדר ההסכמים הנ"ל כלולות התחייבויות לאי תחרות כדלקמן :

1. על פי סעיף 6 להסכם בין הסנה לבין NCM, התחייבה הסנה לא לעסוק בישראל בביטוח אשראי בכל דרך שהיא, במישרין או בעקיפין, במשך שנתיים מיום השלמת העסקה על פי ההסכם.

2. על פי סעיף 8 להסכם בין הזמים לבין NCM ("Schedule D": Shareholders Agreement), התחייבו הצדדים לא לעסוק בישראל בביטוח אשראי בכל דרך שהיא, במישרין או בעקיפין, מיום חתימת ההסכם ועד לתום חמש שנים מהמועד בו יפקע תוקפו או עד לתום חמש שנים מהמועד בו יחדלו מלהחזיק במניות בחברה, לפי המועד המוקדם יותר. הגבלה זו אינה מונעת מ-NCM לעסוק בביטוח אשראי עבור ביטוח חקלאי בע"מ.

1V. ההצדקה למתן הפטור

א. תניית אי התחרות, שהינה ההסדר הכובל שבבקשה א', הינה בין מוכר מניות בחברת ביטוח - הסנה - לקונה המניות - NCM. הסנה נתונה בתהליך של ניהול מורשה, והמכירה ל-NCM נעשית במסגרת חיסול עסקיה.

ב. תניית אי התחרות, שהינה ההסדר הכובל שבבקשה ב', בין NCM ובין הזמים, נקבעה במסגרת רכישת המניות בחברה הישראלית. ההתחייבות הינה בין בעלי המניות לאי תחרות בחברה שבבעלותם. הן הזמים והן NCM אינם עוסקים בביטוח אשראי בישראל, ומכאן שאין בהתחייבות זו כדי להגביל את התחרות בענף ביטוח האשראי בישראל.

ג. כניסת NCM לענף ביטוח האשראי בישראל תגרום, כנראה, לכך שהיא תחל להתחרות בחברה לביטוח סיכוני סחר חוץ, גם בביטוחים מסחריים וגם בביטוחים פוליטיים.

נוכח כל האמור לעיל, הגעתי לכלל החלטה ליתן לצדדים לבקשה א' ולצדדים לבקשה ב' פטור מאישור ההסדרים הכובלים שהוצגו לעיל.

הפטור לגבי בקשה א' יעמוד בתוקפו לתקופה של שלוש שנים, ואילו הפטור לגבי בקשה ב' יעמוד בתוקפו לתקופה של חמש שנים.

החלטתי זו נתונה לערר בפני בית הדין להגבלים עסקיים על ידי ארגון צרכנים, איגוד עסקי או כל הרואה עצמו נפגע מההסדר הכובל עליו ניתן הפטור.

כמו כן תבחן החלטה זו על ידי במקרה של שינוי נסיבות מהותי, או במידה ויוצג לפני מידע שלא הובא לידיעתי ואשר יש בו כדי להקרין על הנקשה המאושרת בזאת.

ניתן היום 24 לפברואר 1994, בירושלים.


ד"ר יורם טולבוביץ

הממונה על הגבלים עסקיים

מדינת ישראל
הרשות להגבלים עסקיים
רח' דוד המלך 8, ירושלים.
טלפון: 02-233681-5 פקס: 02-233687

כד' אדר, תשנ"ד
7 . 3 . 1994
(3307)

48/סס
88101/הצ'אר

לכבוד
הממונה על חקיקת משנה
משרד המשפטים
ירושלים

ג.נ.,

הנדון: הודעות על פטור מאישור הסדר כובל

2

מצ"כ ארבע הודעות על פטור מאישור הסדר כובל לפרסום ברשומות לפי
סעיף 14(ג) לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988.

בכבוד רב,

ס' נחמיה בן-עזרי
רשם הסדרים כובלים

170

מדינת ישראל
 משרד האוצר-הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון

כ' בשבט התשנ"ד
 1 בפברואר 1994
 ת.94-8595

לכבוד
 ד"ר יורם טרובוביץ
 הממונה על החגבלים העסקיים משרד התעשייה והמסחר
 רח" אגרון 30
 ירושלים

א.נ..

הנדון: בקשת מיזוג נ.סי.אמ. החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ
 פניתכם מזג 180 מ- 25.1.94
 פנית עו"ד וקסלר מ- 19.1.94

כאמור בבקשת המיזוג (סימוכין ב'), אנו אישרנו עקרונית את השינויים בבעלות על המבטח.

אנו מסכימים לאמור בבקשה, שלא צפויה השפעה כלשחי של החלפת הבעלות על חלק החברה בביטוח אשראי בשוק ובודאי לא על ענף הביטוח בכלל.
 אין קושי מיוחד, מבחינתנו, בכניסה לתחום ביטוח אשראי, אך רמת ההתענינות בנושא נמוכה. זהו התחום המרכזי בו פועלת החברה.

בתחום נוסף בו פועלת החברה בחיקף קטן (ביטוח סיכוני סחר חוץ), קיימים מבטחים נוספים (כלל ביטוח בע"מ והחברה לביטוח סח"צ).

בסיכום: איננו רואים השפעה על השוק משינוי הבעלות.

בכבוד רב

 מאיר שביט

מדינת ישראל
משרד התעשייה והמסחר
יחידת הגבלים עסקיים
רחוב דוד המלך 8, ירושלים 94010
טלפון: 02-233682, פקס: 02-233687

31.1.94
47 / פט ✓
48 / פט

(134)

לכבוד
מר מאיר שביט
המפקח על הביטוח
רחוב קפלן 1
משרד האוצר
ירושלים 91008

א.נ.,

הנדון: בקשות לפטור מאישור הסדר כובל

מצב' שתי בקשות לפטור מאישור הסדר כובל:

פטור 47 הצדדים להסדר הם:

NCM Holding N.V -
- הסנה חברה ישראלית לביטוח בע"מ.

פטור 48 הצדדים להסדר הם:

- אקורד חברה להשקעות מימון וניהול בע"מ ו"היזמים".
NCM Holding N.V -

ההסדרים מתייחסים לעסקי ביטוח אשראי בישראל.

בהתאם לסעיף 14(ד) לחוק ההגבלים העסקיים התשמ"ח - 1988, אודה לך
עבור המלצתך וחוות דעתך לבקשות האמורות.

בכבוד רב,
בהילה פן עזרי

העחק: ד"ר יורם טורכוביץ - הממונה על הגבלים עסקיים

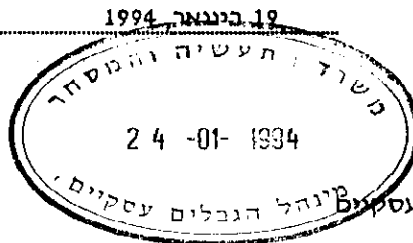
וקסלר, ברגמן ושות'
WEKSLER, BREGMAN & CO.
עורכי-דין ונוטריון ADVOCATES & NOTARY

רחוב אחד העם 13, תל-אביב 61131, TEL-AVIV
ח.ד. 29621, תל-אביב 61028, TEL-AVIV P.O.B 29621
פקס: 072-3-5103873
טל. 072-3-5103870

יעקב וקסלר
אורי ברנס
אורה דביר
הלל איש-שלוט
צבי כפחורי
אסיר חן
דורון דן
ארו נח חוסי
דודחי רובינס
עיריח בירן
דונן ספרי
איינר רנב

DORON DAN
EREZ NACHTOMY
DOROTHY ROBBINS
IRIT BIRAN
RONEN MATRY
EYAL REGEV

OUR REFERENCE: ה/14/בקשה-מיווג



לכבוד

ד"ר י. טורבוביץ, עו"ד
הממונה על ההגבלים העסקיים
ירושלים

הנדון: החברה הישראלית לביטוח אשראי
(ב.א.) בע"מ - בקשה לפטור מאישור
הסדרים כובלים

הריני מתכבד לפנות אליך כדלקמן:

1. החברה הישראלית לביטוח אשראי (ב.א.) בע"מ (להלן - "החברה") הינה חברת בטוח המייחדת פעילותה לבטוח אשראי.

2. בעלי המניות של החברה עובר לעסקאות שתוארנה להלן היו:

הסנה חברה ישראלית לבטוח בע"מ
(להלן - "הסנה") - 30%

הפניקס הישראלי חברה
לבטוח בע"מ (להלן - "הפניקס") - 30%

אקורד חברה להשקעות מימון וניהול בע"מ
(חברה משפחתית בבעלות מלאה של ד"ר חיים הובר ונורית הובר)
הרולד סימון
משה ויזל
יורם ליבוביץ
ד"ר יהודה גרינגרד
ד"ר שאול יוטב
(להלן - "היוזמים") - 36%

אביבה שטרייכמן
רון שטרייכמן
דפנה שטרייכמן (גולדנברג)
(להלן - "משפחת שטרייכמן") - 4%

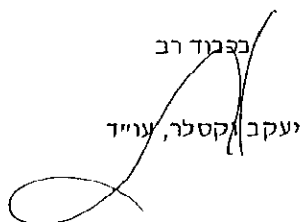
3. ב-10 לח.ז. נערכה עסקה משולבת הכוללת את ההסכמים והעסקאות הבאים:
- 3.1 הסכם בין הסנה לבין NCM HOLDING N.V מהולנד (להלן - "NCM"), בגדרה רוכשת NCM מהסנה את כל מניותיה בחברה (30%).
 - 3.2 הסכם בין הפניקס לבין קבוצת היוזמים, בגדרו רוכשים היוזמים את כל מניותיה של הפניקס בחברה (30%).
 - 3.3 הסכם בין קבוצת היוזמים לבין משפחת שטרייכמן, לפיו מוכרים היוזמים למשפחת שטרייכמן מניות בחברה, מתוך המניות הערכיות על ידם מהפניקס, המהוות 5.98% בחון החברה.
4. בתוקף העסקאות הנ"ל תהיה תמונת האחזקות בחברה כדלקמן:
- | | | |
|----------------|---|--------|
| NCM | - | 30.00% |
| היוזמים | - | 60.02% |
| משפחת שטרייכמן | - | 9.98% |
5. יצויין, כי כחלק מהעסקאות הנ"ל נערכו גם הסכמים בין בעלי המניות בחברה, כפי שיהיו לאחר בצוע העסקאות, ובגדר זאת נערך הסכם בין היוזמים לבין NCM, בגדרו הצהירו היוזמים על כוונתם ליתן ל-NCM אופציה לרכוש מהם מניות בחברה, שיעלו את חלקה של NCM בהון החברה ל-51%, כל זאת בתנאים שיקבעו במו"מ ובכפוף לכל האישורים הדרושים עפ"י כל דין. עותק ההסכם הנ"ל רצוף.
6. המפקח על הבטוח אישר עקרונית את השינויים בהחזקות בחברה.
7. בגדר ההסכמים הנ"ל כלולות התחייבויות לאי תחרות כדלקמן:
- 7.1 עפ"י סעיף 6 של ההסכם בין הסנה ל-NCM, התחייבה הסנה לא לעסוק בישראל בבטוח אשראי בכל דרך שהיא, במישרין או בעקיפין, כמשך שנתיים מיום השלמת העסקה עפ"י ההסכם.
 - 7.2 עפ"י סעיף 8 של ההסכם בין היוזמים לבין NCM, התחייבו היוזמים ו-NCM לא לעסוק בישראל בבטוח אשראי בכל דרך שהיא, במישרין או בעקיפין, מיום חתימת ההסכם ועד לתום 5 שנים מהמועד בו יפקע תוקפו או עד לתום 5 שנים בו יחדלו מלהחזיק במניות בחברה, לפי המקודם יותר. ההגבלה דלעיל אינה מונעת מ-NCM לעסוק בבטוח אשראי עבור בטוח חקלאי בע"מ.
- רצופים עותקים מההסכמים הנ"ל.
8. בהסכמים הותנה, כי במדה והתחייבויות דלעיל מהוות תסדר כובל הטוען אישור עפ"י חוק ההגבלים העסקיים, כי אז מותנה תוקפן בקבלת אישור כזה או פטור ממנו.
9. התחייבות הסנה כאמור ניתנה בגדר מכר מניותיה בחברה, בתמורה המשקפת גם את המוניטין הגלום בכך. כידוע נתונה הסנה כניהול מורשה ומכירת המניות נעשית בגדר חיסול עסקיה.

9.2 ההתחייבות ההדדית של NCM ושל היוזמים ניתנת אף היא במסגרת רכישת מניות בחברה, והסדר בין בעלי מניות לאי תחרות בחברה שבבעלותם.

9.3 הן היוזמים והן NCM אינם עוסקים בכטוח אשראי בישראל (למעט פעילות מוגבלת בכטוח אשראי ע"י NCM עבור כטוח חקלאי בע"מ המניבה פרמיה שנתית של כ-250,000 גילדן), ומכאן אין בהתחייבויות הנ"ל כדי להגביל את התחרות בשוק כטוח האשראי בישראל.

10. כנטיבות דלעיל נודה לך באם תפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין ככל שהוא נדרש.

כבוד רב
יעקב וקסלר, עו"ד



העתק:
ר. צוק, עו"ד
א. בלוד, עו"ד

חוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח - 1988
בקשת פטור מאישור הסדר כובל

בהתאם לטעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח - 1988, מוגשת בקשה לפטור מאישור בית הדין, הסדר כובל שפרטו כדלקמן

1. הצד להסדר המבקש את הפטור -

שם: NCM HOLDING N.V
 מען: 271-313 Keizersgracht 1016 ED
 Amsterdam The Netherlands

שם: אקורד חברה להשקעות מימון וניהול בע"מ
 הרולד סימון
 משה ויזל
 יורם ליבוביץ'
 ד"ר יהודה גרינגרד
 ד"ר שאול יוטב
 (להלן - "היוזמים")
 מען למסירת מסמכים: וקסלר ברגמן ושות', עו"ד
 רח' אחד העם 13 תל-ביב

מען למסירת מסמכים: ש. הורביץ ושות', עו"ד, רח' אחד העם 31, תל-אביב.

2. הצדדים האחרים להסדר - שני הצדדים מבקשים את הפטור.

3. צורת ההסדר בכתב או בעל-פה: בכתב.

4. נעשה ההסדר בכתב - תיאור המסמכים הקובעים אותו ואלה הנוגעים לו:

הסכם בין היוזמים לבין NCM HOLDINGS N.V מיום 10 בינואר 1994.

5. הנכס או השירות נשוא ההסדר - עסקי בטוח אשראי בישראל.

6. מהות הכבילה ופרטים עליה - אסור לעסוק בבטוח אשראי בישראל בכל דרך שהיא, במישרין או בעקיפין, למעט בטוח אשראי ע"י NCM ביחד עם בטוח חקלאי בע"מ.

7. תקופת ההסדר הכובל - מיום חתימת ההסכם ועד לתום 5 שנים מהמועד בו יפקע תוקפו או עד לתום 5 שנים בו יחדלו מלהחזיק מניות בחברה הישראלית לבטוח אשראי (ב.א.) בע"מ לפי המוקדם יותר.

8. הנימוקים המצדיקים פטור מאישור בית הדין - ההתחייבות ההדדית של NCM ושל היוזמים ניתנה במסגרת רכישת המניות בחברה הישראלית לבטוח אשראי (ב.א.) בע"מ והסדר בין בעלי המניות לאי תחרות בחברה שבנעלותם. הן היוזמים והן NCM אינם עוסקים בבטוח אשראי בישראל ומכאן אין בהתחייבות הנ"ל כדי להגביל את התחרות בשוק האשראי בישראל.

העתקי המסמכים המתוארים בטעיף 4 מצורפים בזה. הוגני מצהיר שכל הפרטים האמורים הם מלאים ונכונים, שהמסמכים המצורפים הם הנכונים ושמלבדם אין כל מסמך אחר הקובע את ההסדר או הנוגע לו.

תאריך _____ שם _____ חתימה וחותמת

(למען) בעלות מוסבלת ע"י
 NCM בע"מ אשלי סבור
 בטוח חקלאי בע"מ החזיקה
 בנחה מנחה של
 כ- 250,000 אש"ל

אקורד
 חברה להשקעות, מימון וניהול בע"מ
 הרולד סימון
 משה ויזל
 יורם ליבוביץ'
 ד"ר יהודה גרינגרד
 ד"ר שאול יוטב

ה/פטור/יוזמים) 14/98
 סימון
 משה ויזל
 יורם ליבוביץ'
 ד"ר יהודה גרינגרד
 ד"ר שאול יוטב

AGREEMENT

made and entered into on 10th January 1994

By and Between:

ACCORD INVESTMENT FINANCE AND MANAGEMENT COMPANY LTD

a company duly incorporated under the laws of Israel
and having its registered office at 28 Nachalat
Benyamin, Tel Aviv

("Accord")

and

HAROLD SIMON

Identity No. 6951949
of Simon et Wiesel Sochnut L'Bituach B.M., 32 Ben
Yehuda, Tel Aviv

("Simon")

and

MOSHE WIESEL

Identity No. 976355
of Simon et Wiesel Sochnut L'Bituach B.M., 32 Ben
Yehuda, Tel Aviv

("Wiesel")

and

YORAM LEIBOWITZ

Identity No. 0649188
of Leibowitz and Streichman, Macabi Building, 1
Jabotinsky, Ramat Gan

("Leibowitz")

- 2 -

and

DR. YEHUDA GRUENGARD

Identity No. 908575
of Flat 6, 4 David Hamelech Street, Tel Aviv
("Gruengard")

and

DR. SHAUL YUTAV

Identity No. 377883
of Simon et Wiesel Sochnut L'Bituach B.M., 32 Ben
Yehuda, Tel Aviv

("Yotav")

(Accord, Simon, Wiesel, Leibowitz, Gruengard and Yotav liable
jointly and severally and hereinafter collectively referred to as
"the Promoters")

on the one hand

and

NCM HOLDING N.V.

a company duly incorporated in the Netherlands and
having its registered office at 271-313 Keizersgracht,
1016ED Amsterdam, the Netherlands.

("NCM")

on the other hand

WHEREAS:

- (A) The Promoters declare and warrant that the Israel Credit Insurance Company (C.I.) Limited (hereinafter "**the Company**") is a company with limited liability incorporated in Israel under company registration number 51-088898-5

- 3 -

and has an authorised share capital of 4,000,000 (four million) New Israel Shekels ("**NIS**") divided into 4,000,000 (four million) ordinary shares of a nominal value of 1 NIS each of which 3,335,800 (three million three hundred and thirty-five thousand eight hundred) shares have been issued and are fully paid, and are registered in the names of Hassneh Israel Insurance Company Limited ("**Hassneh**"), Phoenix Israel Insurance Company Limited ("**Phoenix**"), Mr. Dov Kahane C.P.A., who is acting as a trustee for the Promoters and for the estate of the late Yoash Streichman ("**Streichman**") and who is obligated to act in accordance with a letter of instructions from the Promoters and Streichman dated 8 March 1992, and in the name of Streichman, the shares of the Company being held as follows :

		No. Of SHARES
Hassneh		1,000,740
Phoenix		1,000,740
<u>Dov Kahane, CPA, as trustee for:</u>		1,322,320
Accord	400,296	
Simon	266,864	
Wiesel	266,864	
Streichman	121,432	
Leibowitz	133,432	
Gruengard	66,716	
Yotav	66,716	
Streichman		12,000

- (B) Pursuant to, and subject to the terms and conditions of, an agreement, a copy of which is attached hereto as **Schedule "A"** (hereinafter "**the Hassneh**")

- 4 -

Agreement"), Hassneh has agreed to sell to NCM 1,000,740 (one million seven hundred and forty) ordinary shares of nominal value NIS 1.0 each, together with all bonus shares, if any, issued or allocated to Hassneh after the signature hereof (that number of such shares to be sold by Hassneh to NCM pursuant to, and subject to the terms and conditions of the Hassneh Agreement hereinafter referred to as "**the Hassneh Interest**");

- (C) Pursuant to, and subject to the terms and conditions of, an agreement, a copy of which is attached hereto as **Schedule "B"** (hereinafter "**the Phoenix Agreement**"), Phoenix has agreed to sell to the Promoters 1,000,740 (one million seven hundred and forty) ordinary shares of nominal value NIS 1.0 each, together with all bonus shares, if any, issued or allocated to Phoenix after the signature of the Phoenix Agreement (that number of such shares to be sold by Phoenix to the Promoters pursuant to the Phoenix Agreement, hereafter referred to as "**the Phoenix Interest**");
- (D) Subject to completion of the sale under the Hassneh Agreement (hereinafter "**Completion of the Hassneh Sale**") and completion of the sale under the Phoenix Agreement (hereinafter "**Completion of the Phoenix Sale**"), pursuant and subject to the terms and conditions of an agreement of even date herewith (hereinafter "**the Streichman Agreement**"), the Promoters have agreed to sell to the heirs of the Estate of the Late Yoash Streichman ("**Streichman**") 5.98% of the total issued share capital of the Company as at the date of Completion of the Hassneh Sale;
- (E) The Promoters hereby acknowledge and declare that NCM has agreed to enter into this Agreement and the Hassneh Agreement, and generally to acquire an interest in the Company, on the basis of the Undertakings and

- 5 -

Warranties of the Promoters (as the terms "Undertakings" and "Warranties" are defined in clause 2 below) all as set out hereunder in this Agreement.

NOW THEREFORE THE PARTIES HAVE AGREED AS FOLLOWS:

1. **The Preamble and Schedules**

The Preamble and Schedules to this Agreement form an integral part of it.

2. **Definitions and Interpretation**

In this Agreement and the Schedules, the following words and expressions shall, unless the context otherwise requires, have the following meanings:

"Companies Ordinance"	- the Companies Ordinance (New Version) 5743-1983 and any amendment or modification thereto;
"Disclosure Letter"	- the disclosure letter in the form annexed hereto marked Schedule "C" of even date herewith.
"Undertakings"	- the undertakings by the Promoters set out in clause 7 of this Agreement;
"Warranties"	- the warranties by the Promoters set out in paragraph (A) of the Preamble to this Agreement and in clause 6 of this Agreement.

3. Conditions Precedent

This Agreement is conditional upon the fulfillment of all of the conditions precedent set out in sub-clauses 3.1 - 3.7 below (hereinafter "**the Conditions Precedent**"). Unless all the Conditions Precedent have been fulfilled prior to 17:00 hours on 15 September 1994, then this Agreement shall terminate and be of no force or effect and no party shall have any claim against the other party arising from this Agreement, or the termination thereof as aforesaid.

- 3.1 The signing by the Promoters and NCM of a shareholders agreement in the form annexed hereto marked **Schedule "D"** (hereinafter "**the Shareholders Agreement**").
- 3.2 The unconditional approval within 45 (forty five) days of the date of signing of this Agreement by the Superintendent of Insurance in the Ministry of Finance of the Hassneh Agreement, the Phoenix Agreement and, to the extent required by law, of this Agreement and the Streichman Agreement.
- 3.3 To the extent that the acquisition contemplated under the Hassneh Agreement and/or the Phoenix Agreement constitutes a merger pursuant to the Restrictive Trade Practices Law - 1988, the unconditional consent to such merger by the Controller of Restrictive Trade Practices ("**the Controller**"), within 75 days of the date of signing of this Agreement.

- 7 -

- 3.4 The signature (as signature is referred to in clause 13 of the Hassneh Agreement) by NCM and Hassneh of the Hassneh Agreement (**Schedule "A"**), by the Promoters and Phoenix of the Phoenix Agreement (**Schedule "B"**), and by the Promoters and Streichman of the Streichman Agreement.
- 3.5 The Completion of the Hassneh Sale and the Completion of the Phoenix Sale.
- 3.6 The signature by Dr. Chaim Huber of a letter to NCM in the form annexed hereto marked **Schedule "E"**.
- 3.7 The signature by the Promoters of a letter to NCM in the form annexed hereto marked **Schedule "F"**.

4. **Acquisition of the Hassneh Interest and the Phoenix Interest**

- 4.1 Subject to the terms and conditions of this Agreement, NCM, relying on the Warranties and Undertakings by the Promoters, shall, subject to the provisions of the Hassneh Agreement, upon Completion of the Hassneh Sale, purchase the Hassneh Interest, free from all liens, charges, encumbrances and rights or claims of third parties of whatsoever nature.
- 4.2 The Promoters hereby record and agree that in the event of Completion of the Hassneh Sale and Completion of the Phoenix Sale they will not exercise any rights of first refusal to which they are entitled in relation

to the acquisition by NCM of the Hassneh Interest pursuant to the Hassneh Agreement.

4.3 Upon the Completion of the Phoenix Sale, the Promoters shall acquire the Phoenix Interest from Phoenix.

4.4 It is expressly agreed that:

4.4.1 It was the original intention of the Promoters and NCM to acquire each of the Phoenix Interest and the Hassneh Interest in equal shares, the Promoters and NCM to pay an identical price;

4.4.2 in order to simplify the transaction it was decided that NCM would purchase the Hassneh Interest (subject to the terms and conditions of the Hassneh Agreement) and that the Promoters would purchase the Phoenix Interest (subject to the terms and conditions of the Phoenix Agreement) as abovementioned;

4.4.3 since the purchase price payable by the Promoters for the Phoenix Interest pursuant to the Phoenix Agreement is NIS 3,801,179 (three million eight hundred and one thousand, one hundred and seventy-nine New Israel Sheqels) for 30% of the total issued share capital of the Company, which is equal to NIS 126,705.96 (one hundred and twenty-six thousand, seven hundred and five New Israel Sheqels and ninety-six Agorot) per percentage of the total issued share capital of the Company and the purchase price payable by NCM for the Hassneh Interest pursuant to the Hassneh Agreement is NIS 2,901,179 (two million nine hundred

and one thousand, one hundred and seventy-nine New Israel Sheqels) for 30% of the total issued share capital of the Company, which is equal to NIS 96,705.96 (ninety-six thousand, seven hundred and five New Israel Sheqels and ninety-six Agorot) per percentage of the total issued share capital of the Company, in order to equalize the price payable by the Promoters for the Phoenix Interest to the price payable by NCM for the Hassneh Interest, so that both NCM and the Promoters shall have paid NIS 111,706 (one hundred and eleven thousand, seven hundred and six New Israel Sheqels) per percentage of the total issued share capital of the Company (hereinafter "**the Average Consideration**"), NCM undertakes to pay to the Promoters, immediately following Completion of the Hassneh Sale and Completion of the Phoenix Sale (the completion of which sales shall be performed simultaneously) and on the same day, the amount of NIS 450, 000 (four hundred and fifty thousand New Israel Sheqels) (hereinafter "**the Equalization Payment**"), (equal to the amount of NIS 15,000 (fifteen thousand New Israel Sheqels) per percentage of the total issued share capital of the Company which the Promoters shall have purchased from Phoenix);

4.4.4

The Equalization Payment shall be linked to changes in the Consumer Price Index published by the Central Bureau of Statistics of the State of Israel ("**the Index**"), the base Index being the Index published on 15 May 1993 and the later Index being the Index last published on or prior to the date of payment of the Equalization Payment by NCM to the Promoters.

4.5

4.5.1

If it shall transpire after the Completion of the Hassneh Sale and the Completion of the Phoenix Sale that any third party shall allege any right or interest of whatsoever nature in any part or all of the shares of the Company which were acquired by NCM pursuant to the Hassneh Agreement, which alleged right or interest shall have arisen on or prior to the date of the Completion of the Hassneh Sale and the Completion of the Phoenix Sale, then NCM shall, as soon as reasonably practicable after becoming aware of such allegation, give notice of such a claim to the Promoters and shall, at the written request of the Promoters, at the Promoters' sole cost and expense, and against the furnishing by the Promoters to NCM of an indemnity in a form acceptable to NCM for any expenses, costs, damages, liabilities or other obligation of whatsoever nature which may be incurred by NCM as a result thereof, and at the election of the Promoters to be notified in writing to NCM in such written request as aforesaid:

4.5.1.1

institute or defend legal proceedings or take other steps, all in coordination with the Promoters, to prevent the deprivation of any right or interest of NCM in connection with the shares of the Company or part thereof which were acquired pursuant to the Hassneh Agreement; or

4.5.1.2

grant to the Promoters a power of attorney to bring or defend any proceeding in the name of NCM with respect to any such third party.

4.5.2

4.5.2.1

If, notwithstanding the taking of steps as mentioned in clause 4.5.1 aforesaid (if so required by the Promoters as aforesaid) NCM is deprived, prior to the expiry of a period of three years from the date of the Completion of the Hassneh Sale and the Completion of the Phoenix Sale, whether temporarily or permanently, (and whether before or after such steps as mentioned in clause 4.5.1 are taken), of any right whatsoever in the shares of the Company acquired by NCM pursuant to the Hassneh Agreement (the shares in respect of which NCM is deprived of any rights as aforesaid hereinafter referred to as "**the Defective Shares**"), then the Promoters shall, immediately upon receipt of a written request to such effect from NCM, transfer to NCM, free of all consideration, shares of the Company identical to those Defective Shares in respect of which NCM is deprived of rights as aforesaid against the transfer from NCM to the Promoters of the Defective Shares and against assignment by NCM to the Promoters of all rights in relation to the Defective Shares and the rights to any claim by NCM against any third party in respect thereof as well as all amounts and/or all rights received by NCM and/or to which NCM is entitled from Hassneh and/or any third party whatsoever in connection with the deprivation of such right.

4.5.2.2

Notwithstanding the aforesaid in clause 4.5.2.1 above, in the event of a temporary deprivation of any right as aforesaid, then the Promoters shall have the right to request that NCM consent that the Promoters, instead of transferring to NCM shares as aforesaid in clause 4.5.2.1 above, transfer or make available to NCM, immediately and free of all consideration, a right identical to the right of which NCM is so temporarily deprived for so long as NCM is so temporarily deprived of such right. The transfer of a right as aforesaid will be made against assignment by NCM to the Promoters of such deprived right and the rights to any claim by NCM against any third party in respect thereof as well as all amounts and/or all rights received by NCM and/or to which NCM is entitled from Hassneh and/or any third party whatsoever in connection with the deprivation of such right. NCM shall be entitled to refuse the Promoters' request, in NCM's sole discretion, provided that such discretion is exercised reasonably.

4.5.2.3

It is expressly recognized and declared that the foregoing provisions in clause 4.5.2.1 and 4.5.2.2 are in order that, in any case of Defective Shares, which shall have transpired after the Completion of the Hassneh Sale and the Completion of the Phoenix Sale concerning an alleged right or interest which has arisen on or prior to the date of Completion of the Hassneh Sale and Completion of the Phoenix Sale pursuant to clause 4.5.1 aforesaid, after Completion of the Hassneh Sale NCM shall have acquired 30% (thirty percent)

- 13 -

of the total issued share capital of the Company (fully paid and conferring 30% (thirty percent) of ownership and voting rights in the Company, as well as of all other rights attaching to the shares of the Company), free from all liens, charges, encumbrances or claims of third parties of whatsoever nature, without NCM having to pay any amount over and above that which was due from NCM pursuant to the transactions contemplated under the Hassneh Agreement and this Agreement.

4.6

4.6.1

NCM acknowledges that the Promoters have agreed to enter into this Agreement and the Phoenix Agreement on the basis, inter alia, of NCM's undertaking to enter into the Hassneh Agreement (in the form of Schedule A hereto) and, accordingly, NCM undertakes to the Promoters that NCM will not agree to amend the Hassneh Agreement and/or waive the conditions precedent in the Hassneh Agreement unless NCM shall have first obtained the Promoters' prior written consent to the proposed amendment or waiver.

4.6.2

The Promoters acknowledge that NCM has agreed to enter into the Hassneh Agreement and this Agreement on the basis, inter alia, of the Promoters' undertaking to enter into the Phoenix Agreement (in the form of Schedule B hereto) and, accordingly, the Promoters undertake to NCM that the Promoters will not agree to amend the Phoenix

- 14 -

Agreement and/or waive the conditions precedent in the Phoenix Agreement unless the Promoters shall have first obtained NCM's prior written consent to the proposed amendment or waiver.

5. **Completion of the Hassneh Sale and Completion of Phoenix Sale**

- 5.1 At Completion of the Hassneh Sale and Completion of the Phoenix Sale, the Promoters shall take all legal steps at their disposal (by way of proposing resolutions and voting all of their shares at all general meetings of the Company and by recommending to the directors of the Company to propose resolutions and to vote at all meetings of the Board of Directors of the Company) to procure the approval of the transfer of the Hassneh Interest to NCM and the approval of the transfer of the Phoenix Interest to the Promoters and the registration of all the above transfers in the Company's register of members.
- 5.2 At completion of the Streichman Agreement, NCM shall, in cooperation with the Promoters, take all legal steps at its disposal (by way of proposing resolutions and voting all of their shares at all general meetings of the Company and by recommending to the directors of the Company to propose resolutions and to vote at all meetings of the Board of Directors of the Company), to procure the approval of the transfer of 5.98% of the total issued share capital of the Company from the Promoters to Streichman pursuant to the Streichman Agreement.

6. **Warranties by the Promoters**

6.1 The Promoters hereby jointly and severally warrant to NCM, on the basis of which warranties, in addition to the warranties set out in paragraph (A) of the Preamble to this Agreement, NCM agrees to enter into this Agreement and the Hassneh Agreement, that the Warranties set out below are true and accurate and will continue to be so continuously up to and until the time of the Completion of the Hassneh Sale and the Completion of the Phoenix Sale, save only for those of the Warranties which are specifically indicated to apply until or on an earlier date.

6.1.1 As of the date of signature of this Agreement, the shares of the Company listed in the table in paragraph A of the Preamble to this Agreement constitute the whole of the issued and allotted share capital of the Company, and, immediately after the Completion of the Hassneh Sale and Completion of the Phoenix Sale, the number of the shares of the Company to be acquired and held by NCM pursuant to the Hassneh Agreement shall constitute 30% (thirty percent) of the total issued share capital of the Company, so that after the completion of the transactions contemplated under the Hassneh Agreement and the Phoenix Agreement, the Promoters shall be the owners of at least 60.02% of the total issued share capital of the Company and NCM shall be the owner of 30% of the total issued share capital of the Company.

- 16 -

- 6.1.2 The audited accounts of the Company as at 31.12.1992 ("**the Accounts**") ("**the Accounting Date**") comply with all the requirements of the Companies Ordinance, have been prepared in accordance with generally accepted accounting practice for insurance companies, and have been prepared on the same basis as the corresponding accounts for the preceding three financial years.
- 6.1.3 The accounts, books and records of the Company give a true and fair view of its financial position as at the Accounting Date and are managed in accordance with generally accepted accounting practice for insurance companies in such a way so as to provide an accurate basis for the examination of the financial position of the Company and the results of its businesses.
- 6.1.4 Since the Accounting Date and until the date of signature of this Agreement:
- 6.1.4.1 no dividend, bonus or distribution has been declared, made or paid on or in respect of any share capital of the Company, save only for interest which was paid on the non convertible capital notes of the Company in respect of 1993;
- 6.1.4.2 the Company has carried on its business in the ordinary course of business and there have been no material adverse changes in the financial or trading position of the Company;
- 6.1.5 During the period commencing on the date of signature of this

- 17 -

Agreement and terminating at the time of Completion of the Hassneh Sale and the Completion of the Phoenix Sale the Promoters shall not, in their capacity as shareholders of the Company, cause, by any act or omission of the Promoters, any material adverse changes in the financial or trading position of the Company.

- 6.1.6 The Accounts make full provision or reserve, in accordance with generally accepted accounting practice for insurance companies, for all taxation of whatsoever nature (including deferred taxation) for which the Company is liable or for which it may be accountable, in respect of the period ending on the Accounting Date.
- 6.1.7 As of the date of signature of this Agreement, the only directors of the Company are: Moshe Wiesel, Chaim Huber, Michael Miller, Yehuda Gruengard, Itamar Borovitz, Bar Kochva Ben Gera and Ori Yogev.
- 6.1.8 The total authorised share capital of the Company is 4,000,000 (four million) ordinary shares of a nominal value of NIS 1.0 each, and as of the date of signature of this Agreement, the total issued share capital of the Company is 3,335,800 (three million three hundred and thirty-five thousand eight hundred) ordinary shares of nominal value NIS 1.0 each. Save as otherwise set out (i) in this Agreement, in (ii) the agreement among the Promoters and Streichman dated 29 October 1981 and the letter of instructions to Dov Kahane C.P.A dated March 8, 1982, in (iii) the agreement among, inter alia, the Promoters (save for

Accord), Streichman, Hassneh, and Phoenix (the agreements and letter referred to in (ii) and (iii) hereinafter "**the previous shareholders agreements**"), in (iv) the agreement among the Promoters of even date, in (v) the Streichman Agreement (pursuant to which, inter alia, and subject to the provisions of such agreement, the previous shareholders agreements will be cancelled on Completion of the Hassneh Sale and Completion of the Phoenix Sale) (it being recorded that photostat copies of all the abovementioned agreements have been provided to NCM or its advocates by the Promoters, and it being further recorded that NCM consents to, and shall take all reasonable steps (in its discretion) available to it in its capacity as shareholder, to facilitate the transfer (if any) of shares by Streichman pursuant to clause 7.1 of the Streichman Agreement) and pursuant to the Articles of Association of the Company, there are no agreements or arrangements in force to which the Promoters are party or of which the Promoters are aware which provide for the present or future issue, allotment or transfer of any security, share or loan capital of the Company nor for the grant to any person of any right (whether conditional or otherwise) to call for the issue, allotment or transfer of any security, share or loan capital of the Company (including, without limitation, any option or right of pre-emption or conversion).

6.1.9

No one is entitled to receive from the Company any finder's fee, brokerage or other commission in connection with the transactions pursuant to the Hassneh Agreement, the Phoenix Agreement and this Agreement.

- 6.1.10 The copy of the Memorandum and Articles of Association of the Company attached hereto marked **Schedule "G"** is accurate and complete in all respects and has embodied in it or annexed to it a copy of every shareholders resolution amending the Memorandum or Articles of Association in any way.
- 6.1.11 All returns, particulars, resolutions and documents required by the Companies Ordinance or any other legislation to be filed with the Registrar of Companies, or any other authority in respect of the Company, have been duly filed.
- 6.1.12 To the best of the Promoters' knowledge, as at the date of signature of this Agreement, no investigations or enquiries by, or on behalf of, any governmental or other body in respect of the affairs of the Company are pending or taking place.
- 6.1.13 To the best of the Promoters' knowledge, as at the date of signature of this Agreement there are no facts or circumstances which in the opinion of the Promoters are material in relation to the assets, business or financial condition of the Company and which do not flow from the nature of the business of the Company, occur in the ordinary course of the business of the Company, or appear from the Company's financial reports, which have not been fully and fairly disclosed in writing to NCM or to NCM's advocates.

- 20 -

- 6.1.14 The signature by the Promoters of this Agreement and execution by them of their obligations pursuant to this Agreement do not in any way contradict any rights of any third parties, any agreements, the Articles of Association of the Company or any provision of law .
- 6.1.15 All tax returns and tax reports (including, without limitation, those related to VAT and those requiring deductions of taxes at the source of payment) required to be filed by the Company on or before the date of the Completion of the Hassneh Sale and the Completion of the Phoenix Sale have been or will be filed with the appropriate governmental agencies and taxing authorities in all jurisdictions in which such returns and reports are required to be filed, and all tax liabilities (including interest and penalties) which are due with respect to each of the tax years for which the statute of limitations has not barred the assessment of deficiencies for tax purposes have been or will be fully paid and the Company has no material liability for any such taxes in excess of the amounts so paid. The Company is not delinquent in the payment of any tax and has not requested any extensions of time within which to file any tax returns which have not been filed; and no deficiencies for any tax have been assessed against the Company and no request for waivers of the time to assess any such tax are pending, all the above save as disclosed in the Disclosure Letter.
- 6.1.16 As of the date of signature of this Agreement, the Company employs approximately 60 employees, all of whom have been

- 21 -

paid all the amounts owing to them by the Company and the Promoters are not aware of any outstanding material claim against the Company by any employees of the Company. The rights of all the employees of the Company to severance pay and provident payments are appropriately insured through contributions made to outside provident funds, or management insurance policies or under other policies of insurance, or provision has been made therefor in the Accounts by the making of appropriate deductions.

- 6.1.17 The Company is duly organized, validly existing under the laws of Israel and is legally qualified to transact business in each jurisdiction where the failure to so qualify would have a material adverse effect on the business of the Company.
- 6.1.18 The Company is the holder of all permits and licenses required for the lawful carrying on by the Company of the Company's business.
- 6.1.19 As at the date of signature of the Agreement, there are no actions, claims, proceedings, arbitrations, litigation or investigations pending or known by or against the Company before any court, tribunal, panel, arbitrator, governmental department, commission (domestic or foreign), which may materially affect the business of the Company.
- 6.1.20 The Company: (i) has complied and is complying in all material respects with all laws, orders, ordinances, rules and regulations relating to its properties, businesses, and the operation and

conduct thereof; (ii) as of the date of signature of this Agreement, has not received notice of violation of any applicable zoning regulation or order or other law, order, ordinance, regulation or requirement of a material nature relating to the operation of its businesses or properties; (iii) has filed all reports required to be filed with any governmental, regulatory or administrative agency or authority on or before the date hereof if a failure to file such report could materially and adversely affect its business.

- 6.1.21 All of the Company's assets are insured in amounts representing their full replacement or reinstatement value against all risks in respect of which insurance is usually taken out by the parties carrying on, in a prudent and responsible manner, business of a nature similar to that of the Company. The Promoters are not aware of the occurrence of any act or omission which would invalidate or impair such insurance.
- 6.1.22 As of the date of signature of this Agreement, the Company is not a party to any material long term contracts other than insurance contracts, save only for the lease agreement in regard to a warehouse.
- 6.1.23 As of the date of signature of this Agreement, the capital of the Company is adequate and meets the requirements of the Insurance Business (Control) Law - 1981, the regulations enacted thereunder and the requirements of the Superintendent of Insurance, in order to enable the Company to carry on its business in the usual course, and the Promoters are not aware.

of any proposed law, regulation, order or other legal requirement which, if enacted, would compel the Company to increase its capital or financial means.

- 6.2 Each of the Warranties is without prejudice to any other warranty or undertaking and, except where expressly stated, no clause contained in this Agreement governs or limits the extent or application of any other clause.

7. **Undertakings by the Promoters**

The Promoters jointly and severally undertake to NCM:

- 7.1 to disclose to NCM any matter or thing which arises or becomes known to them after the date hereof and before the time of the Completion of the Hassneh Sale and the Completion of the Phoenix Sale which is a material breach of or material inconsistency with the Warranties or which might render any of them untrue, misleading or inaccurate in a material way, and shall further disclose to NCM any matter or thing which is or may reasonably be anticipated to be material to the Company or to NCM;
- 7.2 to assist NCM in obtaining any necessary consent from any insurance regulatory body or government department to the sale and purchase of Hassneh Interest and to the transaction referred to in this Agreement (if so required by law);

- 7.3 until the time of the Completion of the Hassneh Sale and the Completion of the Phoenix Sale to take all legal steps at their disposal (by way of proposing resolutions, and by voting all of their shares at all general meetings of the Company and by recommending to the directors of the Company to propose resolutions and to vote at all meetings of the Board of Directors of the Company) to cause the Company:
- 7.3.1 not to perform any act or enter into any agreement outside the Company's normal and regular course of business, save with the prior written consent of NCM;
- 7.3.2 to provide NCM and its representatives or agents with full opportunity to examine the Company, all documents of the Company and to visit its offices, against signature by NCM, its representatives or agents performing such examination, of the Letter of Confidentiality annexed to the Hassneh Agreement as Annexure F ;
- 7.3.3 not to issue or allot shares of the Company save for bonus shares in connection with shares issued and paid up as at the date of signature of this Agreement.
- 7.4 to use their best endeavours to procure the fulfilment of all the Conditions Precedent, without imposing on the Promoters an obligation to procure such fulfilment.

8. Breach of Warranty

If it shall be found that any matter which is the subject of any of the Warranties is not as warranted, then if the effect is that the value of the Company is less upon the Completion of the Hassneh Sale and the Completion of the Phoenix Sale than its value would have been had such Warranty been correct (and, in determining such difference in value, (i) there shall be deducted from such difference in value the aggregate net profit after tax of the Company (if any) which accrued from 1 January 1993 until date of signature of this Agreement (ii) for the removal of doubt, any saving of taxation as a result of such inaccurate warranty shall be taken into account, and, (iii) all values shall be adjusted to the date of Completion of the Hassneh Sale and Completion of the Phoenix Sale, according to generally accepted accounting principles in Israel) (hereinafter "**diminution in the value of the Company**") and the Promoter shall not be able to remedy such breach of Warranty within a reasonable time or without causing damage to the Company, then the Promoters shall be obliged:

- 8.1 in the event that as a result of such a breach of Warranty the diminution in the value of the Company is less than NIS 2,000,000 (two million Sheqels), then the Promoters shall (at their election) either pay to the Company 100% (one hundred) of the diminution in the value of the Company as aforesaid, or pay to NCM 30% (thirty percent) of the diminution in the value of the Company immediately upon the discovery of such diminution as aforesaid; or
- 8.2 if the diminution in the value of the Company equals to or exceeds NIS 2,000,000 (two million Sheqels) then the Promoters shall (at their

election:) (i) pay to the Company 100% (one hundred percent) of the diminution in the value of the Company as aforesaid; or (ii) pay to NCM 30% (thirty percent) of the diminution in the value of the Company as aforesaid; or (iii) purchase or cause to be purchased from NCM all of the shares of the Company then held by NCM at the Average Consideration (as defined in clause 4.4 above), the consideration so payable to be linked to the Index and to bear in addition, interest at the rate of 4% (four percent) per annum, both from the date of the Completion of the Hassneh Sale and Completion of the Phoenix Sale until the date of payment of the purchase price by the Promoters to NCM as aforesaid. Any shares of the Company purchased from NCM pursuant to clause 8.2(iii) above shall be transferred free of all liens, pledges, encumbrances or rights of third parties of whatsoever nature the right in respect of which accrued as a result of an act or omission by NCM after the purchase thereof by NCM, and shall be transferred together with all rights accruing in respect thereof from date of transfer.

8.3 Notwithstanding anything to the contrary in this clause 8:

8.3.1 NCM shall be entitled to claim against the Promoters for breach of any one or more Warranties only if such claim (or claims) is made in writing by not later than the end of 3 (three) years from the date of the Completion of the Hassneh Sale and the Completion of the Phoenix Sale.

8.3.2 the remedy granted to NCM pursuant to this clause 8 shall constitute NCM's sole remedy with respect to breach of any one

or more of the Warranties, and NCM shall have no other remedy against the Promoters in respect of a breach of any one or more of the Warranties, whether pursuant to law or contract or any other cause. For the removal of doubt, the foregoing shall not derogate in any way from any remedies NCM may have against the Promoters for breach by the Promoters of any provision of this Agreement other than a Warranty, including, without limiting the generality of the foregoing, breach of an Undertaking.

9. **Declaration of Intention Regarding Option**

The parties hereby declare, such declaration constituting a declaration of intent only and not constituting a binding obligation on the parties, that in the event that after signature of this Agreement, NCM shall give written notice to the Promoters that it wishes to acquire an additional number of shares of the Company so that NCM shall hold thereafter 51% of the total issued share capital of the Company, the parties agree in principle to enter into negotiations in good faith in order to agree on terms and conditions relating to such desired acquisition, provided that the parties shall in no way be obligated in respect of such an acquisition unless and until all terms and conditions relating to such acquisition have been agreed in writing, and all consents required by law and from third parties in relation to such acquisition have been obtained, and no third party has challenged the right to conclude such acquisition.

10. **Assignment**

This Agreement is personal to the parties and none of them may in whole or in part assign, charge or otherwise encumber its or his rights under this Agreement without the prior written consent of all the other parties hereto , save as to assignments of rights as amongst the Promoters.

11. **Notices and Communications**

11.1 Any notice or communication under or pursuant to this Agreement shall be in writing and shall be delivered by hand or sent by prepaid first class mail (correctly addressed) or by facsimile transmission as follows:

11.1.1 in the case of the Promoters, to Dov Kahane C.P.A. of 54 Bezalel Street, Ramat Gan, Israel.

11.1.2 in the case of NCM, to NCM Holding N.V. of 271-313 Keizersgracht, 1016ED Amsterdam, The Netherlands.

11.2 Service of any such notice or communication shall be deemed to have taken place, subject as aforesaid, (i) in the case of delivery, when delivery takes place; (ii) in the case of posting, ten days after posting; and (iii) in the case of facsimile, on the first business day after transmission thereof.

12. Costs and Stamp Duty

Each party shall bear its own costs, charges and expenses in relation to the preparation, negotiation and execution of this Agreement and all deeds and documents referred to herein. Stamp duty, if any, payable in respect of this Agreement, shall be paid by NCM and the Promoters in equal shares.

13. Proper Law

This Agreement shall in all respects be governed by and construed in accordance with Israeli law. The parties hereby submit to the exclusive jurisdiction of the Israeli courts of Tel-Aviv-Jaffa for all purposes connected with this Agreement and no other court shall have jurisdiction in the matters aforesaid.

14. Arbitration

Without derogating from the provisions of clause 13, all disputes arising in connection with the present contract shall be finally settled under the Rules of Conciliation and Arbitration of the International Chamber of Commerce in force at the time of the arbitration by one or more arbitrators appointed in accordance with the said Rules. The Arbitration shall be conducted in Tel Aviv and in English. The arbitrator(s) shall apply Israeli substantive law in reaching his (their) decision which decision shall be reasoned and in writing.

15. **Amendments and Waivers**

This Agreement may not be modified, amended or terminated, except by written instrument signed by all of the parties thereto. Subject to any other provision hereof, no waiver of a breach or default hereunder shall be considered valid unless made in writing and signed by the party giving such waiver, and no such waiver shall be deemed to be a waiver of any subsequent breach or default of the same or similar nature or otherwise.

17. **Entire Agreement**

This Agreement constitutes the entire agreement between the parties hereto and supersedes any previous agreement between the parties hereto in relation to the matters dealt with herein. Each of the parties hereby acknowledges that in entering into this Agreement it has not relied on any representation or warranty save as expressly set out herein.

18. **Company Authorisation**

- 18.1 Accord hereby declares and warrants that it is duly authorised by its documents of incorporation to enter into this Agreement, that it has performed all acts and obtained all the appropriate decisions from its duly authorized bodies therefor so as to give effect and full validity to the terms hereof, that, subject to the fulfilment of the Conditions Precedent, it does not require the consent of any third party to enter into this Agreement, and that Dr. Chaim Huber is duly authorised to sign this Agreement on its behalf.

- 31 -

- 18.2 NCM hereby declares and warrants that it is duly authorised by its documents of incorporation to enter into this Agreement, that it has performed all acts and obtained all the appropriate decisions from its duly authorized bodies therefor so as to give effect and full validity to the terms hereof, that, subject to fulfilment of the Conditions Precedent, NCM does not require the consent from any third party to enter into this Agreement, and that Mr. Harry H.M. Groen and Mr. Dirk J. Bruinsma are duly authorised to sign this Agreement on its behalf.

IN WITNESS WHEREOF this Agreement has been executed the day and year before written.



AGCORD INVESTMENT AND
MANAGEMENT COMPANY LTD



MR. HAROLD SIMON



MR. MOSHE WIESEL



MR. YORAM LEIBOWITZ



DR. YEHUDA GRUENGARD

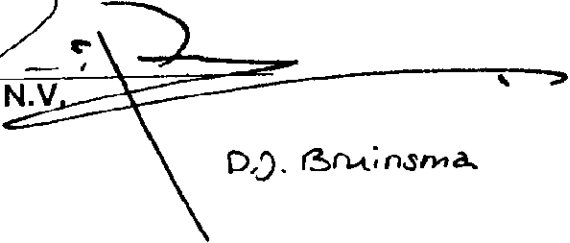


DR. SHAUL YUTAV



NCM HOLDING N.V.

H.H.M. Groen


D.J. Bruinsma

SCHEDULE "A"

AGREEMENT

made and entered into this 10th day of January 1994

By and Between

HASSNEH ISRAEL INSURANCE COMPANY LTD
(Under Administration)

a company registered in Israel having its registered office at 115 Allenby Street, Tel Aviv, 65127, Israel (represented by Advocate Dov Weisglass, in his capacity as Administrator, hereinafter "**the Administrator**")

("Hassneh")

of the one part

and

NCM HOLDING N.V.

a company registered in the Netherlands and having its registered office at 271-313 Keizersgracht, 1016ED Amsterdam, The Netherlands

("NCM")

of the other part

WHEREAS:

- (A) Hassneh is the registered and beneficial owner of 1,000,740 (one million seven hundred and forty) ordinary shares of NIS 1.0 nominal value each (hereinafter "**the Hassneh Shares**") in the issued and paid up share capital of the Israel Credit Insurance Company (C.I.) Ltd. (hereinafter "**the Company**");

- 2 -

- (B) NCM declares that it engages in the business of credit insurance in The Netherlands and elsewhere in the world;
- (C) Hassneh has agreed to sell to NCM and NCM has agreed to purchase from Hassneh, the Hassneh Shares, for the consideration, and subject to the terms and conditions, including, without limitation, the conditions precedent, all as set out below in this Agreement;
- (D) The heirs of the estate of the late Yoash Streichman, being (pursuant to an order confirming the will), Aviva Streichman, Ron Streichman and Daphne Streichman-Goldenberg (hereinafter collectively "**Streichman**"), have, pursuant to the notice from Streichman to Hassneh of even date, a copy of which is annexed hereto marked **Annexure "A"**, agreed to the sale of the Hassneh Shares.

NOW THEREFORE it has been agreed between the parties as follows:

1. Preamble, Annexures and Interpretation

- 1.1 The Preamble and Annexures to this Agreement constitute an integral part hereof. The clause headings in this Agreement are for convenience only and shall not be used in the interpretation of this Agreement.
- 1.2 In this Agreement, the following terms shall have the following meanings:
- 1.2.1 **"the Main Agreement"** - the agreement between NCM and the Promoters (as such term is defined in clause 1.2.2 below) of even date;

- 3 -

- | | | |
|-------|---|--|
| 1.2.2 | "the Promoters" | - collectively Accord Investment Finance and Management Company Ltd., Harold Simon, Moshe Wiesel, Yoram Leibowitz, Dr. Yehuda Gruengard and Dr. Shaul Yutav; |
| 1.2.3 | "Phoenix" | - The Phoenix Israel Insurance Company Limited; |
| 1.2.4 | "the Phoenix" Agreement | - the agreement between Phoenix and the Promoters, a copy of which is annexed hereto marked Annexure "B" ; |
| 1.2.5 | "the Streichman" Agreement | the agreement between Streichman and the Promoters of even date; |
| 1.2.6 | "the Conditions Precedent" | - the conditions precedent set out in clause 2.1 below; |
| 1.2.7 | "Completion of the Hassneh Sale" | - completion of the sale of the Hassneh Shares as set out in clause 4 below; |
| 1.2.8 | "Completion of the Phoenix Sale" | - the delivery pursuant to the Phoenix Agreement to the Promoters of share transfer forms duly executed by Phoenix in favour of the Promoters in respect of the transfer to the Promoters of 1,000,740 shares of the Company held by Phoenix and of all bonus shares, if any, issued or allotted by the Company to Phoenix after signature of the Phoenix Agreement; |
| 1.2.9 | "NCM's Offices" | - the offices of S. Horowitz & Co., Advocates, 31 Ahad Ha'am Street, Tel-Aviv; |

- 4 -

- 1.2.10 **"the Original Agreement"** - the agreement among the Promoters and Yoash Streichman, on the one hand, Phoenix and Hassneh, a copy of which is annexed hereto as **Annexure "C"**;
- 1.2.11 **"the Trustees"** - Advocate Rivi Zuck and Advocate Reuven Behar, jointly;
- 1.2.12 **"the Determination Date"** - as such term is defined in clause 4.1 below;
- 1.2.13 **"the Final Date"** - 17h00 on 31st August 1994;
- 1.2.14 **"the Completion Date"** - as such term is defined in clause 4.1 below, being no later than 15 September 1994.

2. **Conditions Precedent**

- 2.1 This Agreement is subject to the fulfilment of all of the following conditions precedent (hereinafter **"the Conditions Precedent"**):
 - 2.1.1 The unconditional approval within 45 (forty-five) days of the date of signing of this Agreement by the Superintendent of Insurance in the Ministry of Finance of this Agreement, the Phoenix Agreement and, to the extent required by law, of the Streichman Agreement and of the Main Agreement.
 - 2.1.2 To the extent that the acquisition contemplated under this Agreement and/or the acquisition contemplated under the Phoenix Agreement (whether together or separately) constitutes a merger pursuant to the Restrictive Trade Practices Act - 1988,

- 5 -

the unconditional consent to such merger by the Controller of Restrictive Trade Practices, within 75 (seventy-five) days of the date of signing of this Agreement.

2.1.3 The unconditional approval of this Agreement by the District Court of Tel-Aviv-Jaffa and the passing of 60 (sixty) days since such approval during which there has not been lodged an appeal, or application for extension of time to submit an appeal, in respect of such approval.

2.1.4

2.1.4.1 There shall be no legal proceedings of whatsoever nature by a third party or parties in terms of which such party or parties oppose/s the carrying out of this Agreement in accordance with its terms, including, without limitation, no legal proceedings of whatsoever nature with regard to any approval by the Court pursuant to clause 2.1.3 above (hereinafter "**proceedings**"), pending as at the Determination Date and up to and as at Completion of the Hassneh Sale.

2.1.4.2

Without derogating from the aforesaid in clause 2.1.4.1, in the event of any decision and/or judgment of any court regarding any proceedings (hereinafter "**decision**"), then the Condition Precedent set forth in clause 2.1.4.1 above shall be deemed not to have been fulfilled until the passing of 60 (sixty) days from the date of the last decision rendered, even if there shall be no other proceedings pending, and

- 6 -

PROVIDED that after the passing of such 60 day period and up to and on the Determination Date and at Completion, there shall be no proceedings pending.

2.2 As soon as practicable after the signing of this Agreement:

2.2.1 The parties undertake to cooperate with each other in order to obtain, as soon as possible, the approval referred to in clause 2.1.1 above and the consent referred to in clause 2.1.2 above, and shall make all necessary applications to obtain such approval and consent and shall furnish one another with copies of all documents filed in connection therewith,

2.2.2 Hassneh shall take all necessary steps in order to obtain, as soon as possible, the court approval referred to in clause 2.1.3 above and shall submit to NCM copies of all documents filed or delivered by Hassneh in connection with the foregoing.

2.2.3 Each of the parties shall notify the other party and the Trustees if it shall become aware of any proceedings as referred to in clause 2.1.4 above.

The parties shall submit to one another copies of all documents filed, delivered or received in connection with any of the foregoing.

2.3

2.3.1 Should any one of the Conditions Precedent set forth in clauses 2.1.1 and 2.1.2 above not be fulfilled in accordance

- 7 -

with their terms, and/or in the event that a final decision and/or judgment is rendered prior to the Final Date, by a court, according to which Hassneh and/or NCM are forbidden from entering into this Agreement and/or from performing any of their obligations thereunder (and for the purposes of this clause, a decision will be deemed to be final if it is final in the court rendering the decision without regard to whether or not an appeal to a higher court is filed) (hereinafter "**a negative decision**"), then this Agreement shall terminate and be of no force and effect as from the earlier of:

- (i) the time of non-fulfilment (if any) of the first of the Conditions Precedent set forth in clauses 2.1.1 and 2.1.2, not to be fulfilled as aforesaid, or
- (ii) the date of a negative decision, if any.

2.3.2

Should the Conditions Precedent set forth in clauses 2.1.1 and 2.1.2 above be fulfilled and no negative decision as aforesaid in clause 2.3.1 be rendered, but one or both of the other Conditions Precedent set forth in clauses 2.1.3 and 2.1.4 (hereinafter "**the Other Conditions Precedent**") not be fulfilled prior to 17h00 hours on the Final Date or if the Other Conditions Precedent are fulfilled at the Final Date, but the Condition Precedent set forth in clause 2.1.4 is not fulfilled at Completion of the Hassneh Sale, then this Agreement shall terminate and be of no force or effect.

- 2.4 The parties may, by agreement in writing, waive the requirement of fulfilment of any one or more of the Conditions Precedent or amend same. The parties undertake not to so waive the requirement of fulfilment of any one or more of the Conditions Precedent nor to amend same unless the prior written consent thereto of the Promoters and Phoenix shall have been obtained.

3. Sale

- 3.1 Subject to the terms and conditions set out in this Agreement, NCM undertakes to purchase the Hassneh Shares and Hassneh undertakes to sell the Hassneh Shares to NCM, for the consideration set forth in Clause 3.5 hereunder.
- 3.2 The parties hereto expressly agree that the obligations set forth in Clause 3.1 above are conditional upon Completion of the Phoenix Sale. It is expressly declared that if, for whatsoever reason, Completion of the Phoenix Sale does not occur simultaneously with Completion of the Hassneh Sale, then this Agreement shall terminate and shall be of no force or effect.
- 3.3 The Hassneh Shares shall be sold to NCM AS IS, subject only to clause 4.3.1.1 below. It is expressly declared:
- 3.3.1 that Hassneh gives no warranties and does not assume any liability in connection with the condition of the Company, including, but without derogating from the generality of the foregoing, its management, its business, property, rights or obligations, whether

- 9 -

in the ordinary course of business or otherwise (hereinafter "**the Company's Condition**");

- 3.3.2 (a) that nothing in the warranties made by the Promoters to NCM in the Main Agreement shall add to and/or change the obligations of Hassneh pursuant to this Agreement, and
- (b) that no breach (if any) of a warranty by the Promoters to NCM shall affect and/or change the obligations of NCM to Hassneh pursuant to this Agreement, and in any event, NCM waives any claim or demand against Hassneh in connection with the Company's Condition;

The sale of the Hassneh Shares as set forth in this clause 3.3 shall hereinafter be referred to as "**AS IS**".

- 3.4 The Hassneh Shares shall be sold together with all rights thereto accruing as from the date of signature of this Agreement, including, without limitation, all dividends which may be distributed by the Company after the date of signature of this Agreement (for the removal of doubt, NCM shall be entitled to all such dividends as aforesaid only if Completion of the Hassneh Sale occurs). Without limiting the generality of the foregoing, bonus shares which may be issued or allotted to Hassneh shall be an integral part of the Hassneh Shares and shall be transferred to NCM on Completion of the Hassneh Sale pursuant to clause 4 below.

3.5

3.5.1 In consideration for purchase of the Hassneh Shares pursuant to the terms and conditions of this Agreement, NCM undertakes to pay to Hassneh NIS 2,901,197 (two million nine hundred and one thousand one hundred and ninety seven New Israeli Sheqels) (hereinafter "**the purchase price**"). The purchase price shall be linked to changes in the Consumer Price Index published by the Central Bureau of Statistics ("**the Index**"), the base Index being the Index published on 15 May 1993 in respect of April 1993, and the later Index being the Index last published on or prior to date of deposit of the purchase price as referred to in clause 3.5.2 below .

3.5.2

NCM undertakes to deposit the US Dollar equivalent (as determined in accordance with the buying rate for the purchase of New Israel Sheqels using US Dollars as quoted by Israel General Bank Ltd. on the date of deposit, or if not published on such date, then last quoted immediately prior thereto) of the purchase price (linked as aforesaid) with the Trustees as trustees on behalf of NCM and Hassneh, within three (3) business days of the fulfilment of the Condition Precedent set out in clause 2.1.1 above. The Trustees shall hold the purchase price (hereinafter "**the Deposit Amount**") in accordance with irrevocable written instructions in the form set out in **Annexure "D"** hereto (hereinafter "**the Letter of Instructions**") in an interest-bearing foreign residents US Dollar account ("**the Account**") as property of NCM until transferred pursuant to the terms of the Letter of Instructions. NCM and Hassneh shall procure that, on the date

- 11 -

of signature of this Agreement, the Trustees shall confirm in writing to NCM and Hassneh, their agreement to act with regard to the Deposit Amount and the Account in accordance with the irrevocable instructions pursuant to the Letter of Instructions.

4. **Completion**

- 4.1 In the event that the Trustees shall be satisfied at any time prior to the Final Date (hereinafter "**the Determination Date**") that the Conditions Precedent set forth in clauses 2.1.1, 2.1.2 and 2.1.3 of this Agreement have been fulfilled in accordance with their terms and if the Trustees have not received written notice pursuant to which the Trustees are aware that the Condition Precedent set forth in clause 2.1.4 of this Agreement is not fulfilled as at such Determination Date, in accordance with its terms, or that a negative decision has been rendered, then the Trustees shall deliver to NCM, Hassneh, the Promoters and Phoenix written notice that all the Conditions Precedent have been fulfilled as at the date of such notice and that Completion of the Hassneh Sale shall take place 15 (fifteen) days following the date of such written notice (hereinafter "**the Completion Date**"), subject to the Condition Precedent set out in clause 2.1.4 above remaining fulfilled and subject to no negative decision having been rendered until and as at Completion and subject to simultaneous Completion of the Phoenix Sale.
- 4.2 Hassneh, in cooperation with Phoenix and the Promoters, shall take all legal steps at its disposal, including by way of signing or voting in favour of resolutions of the shareholders of the Company and/or by

- 12 -

recommending to those directors of the Company nominated by Hassneh to sign or vote in favour of resolutions of the Board of Directors of the Company, in order to approve the transfer of the Phoenix Shares to the Promoters, pursuant to the Phoenix Agreement, and the transfer of the Hassneh Shares to NCM, pursuant to this Agreement.

- 4.3 Completion of the Hassneh Sale and Completion of the Phoenix Sale shall take place at the offices of NCM's advocates, S. Horowitz & Co., 31 Ahad Ha'am Street, Tel Aviv or at such place as shall be agreed between the parties in writing. Subject to the terms and conditions of this Agreement, and subject to simultaneous performance of all acts required to be performed at Completion of the Phoenix Sale pursuant to the Phoenix Agreement, at Completion of the Hassneh Sale:
- 4.3.1 simultaneously with and against payment of the purchase price, Hassneh undertakes to deliver to NCM all the following documents:
- 4.3.1.1 duly executed transfers in respect of the Hassneh Interest in favour of NCM, such transfers to be in the form annexed hereto as **Annexure "E"**, the Hassneh Shares to be so transferred free from any lien, charge, encumbrance or right or interest of any third party of whatsoever nature;
- 4.3.1.2 copies of the resignations of Ori Yogev and Michael Miller from their offices as directors of the Company.

- 4.3.2 Simultaneously with, and against delivery of all of the documents as aforesaid in clause 4.3.1, the Trustees shall transfer to Hassneh, pursuant to the Letter of Instructions, the Deposit Amount and all accrued interest thereon standing in the Account. Notwithstanding the foregoing, the parties agree that, in the event that prior to Completion of the Hassneh Sale, Hassneh shall, by notice in writing to the Trustees, request that the Trustees delay the transfer to Hassneh as aforesaid of the Deposit Amount and all accrued interest thereon in the Account until a date to be specified by Hassneh in such notice, the Trustees shall transfer the Deposit Amount and all accrued interest thereon in the Account to Hassneh on the date designated in such written notice and not on Completion of the Hassneh Sale, provided that delivery of such written notice by Hassneh to the Trustees shall be deemed for all purposes to constitute acknowledgment by Hassneh of receipt of the Deposit Amount and all accrued interest thereon in the Account as at Completion of the Hassneh Sale and the purchase price shall be deemed for all purposes to have been paid as at Completion of the Hassneh Sale in accordance with the provisions of this clause 4.

5. **Undertakings by Hassneh**

- 5.1 Hassneh hereby undertakes that until Completion of the Hassneh Sale it will take all legal steps within its power in cooperation with Phoenix and the Promoters (by way of the proposing of resolutions and the voting in favour of such resolutions at all shareholders meetings

- 14 -

of the Company and/or by recommending to the directors of the Company to propose resolutions and to vote at all meetings of the board of directors of the Company) to cause the Company:

- 5.1.1 not to perform any act or enter into any agreement outside the Company's normal and regular course of business, save with the prior written consent of NCM;
- 5.1.2 with effect from date of approval of the Superintendent of Insurance as referred to in clause 2.1.1 above (if granted) and until Completion, to allow NCM and its representatives or agents to examine the Company, all documents of the Company and to visit its offices, subject to Clause 5.2 below. For clarification, nothing set forth in this clause and/or the results of an examination of the Company, such as they may be, shall in any way change and/or derogate from the obligation of NCM, subject to the terms of this Agreement, to purchase the Hassneh Shares and shall not in any way derogate from and/or prejudice the sale of the Hassneh Shares being "AS IS";
- 5.1.3 not to issue or allot shares of the Company save for bonus shares in connection with shares issued and paid up as at the date of signature of this Agreement which may be issued or allotted, pro rata, to all the shareholders of the Company.
- 5.2 NCM obligates, and shall cause its representatives or agents performing the examination as aforesaid in Clause 5.1.2 above, to obligate, to keep confidential all information regarding the Company received

during such examination as aforesaid, save for information falling within the public domain, in accordance with the Letter of Confidentiality annexed hereto as **Annexure "F"**.

6. **Non-Competition**

- 6.1 Subject to the obtaining of the unconditional approval or exemption referred to in Clause 6.2 to the extent required by law, Hassneh hereby warrants and undertakes that it will not anywhere in Israel conduct any credit insurance business as an insurer, whether alone, jointly with others, or as a manager, agent, consultant or employee of any person or entity carrying on such a business and, including, without limiting the generality of the foregoing, by the holding of shares or similar interest in any entity carrying on such a business, for a period of two years from the date of Completion of this Agreement.
- 6.2 To the extent that Clause 6.1 of this Agreement constitutes a restrictive trade practice under the Restrictive Trade Practices Law - 1988, the parties shall cooperate to apply to obtain the unconditional approval thereof by the Restrictive Trade Practices Court, or the granting of an unconditional exemption by the Controller of Restrictive Trade Practices from the need to obtain such an approval in respect thereof.

7. **Assignment**

This Agreement is personal to the parties and neither of them may in whole or in part assign, charge or otherwise encumber its rights or other obligations under this Agreement without the prior written consent of the

- 16 -

other party hereto, save in the matter of assignment of rights - between NCM and the Promoters or any of the individual members of the Promoters.

8. **Notices and Communications**

8.1 Any notice or communication under or pursuant to this Agreement including any documents filed in any court, shall be in writing and shall be delivered by hand or sent by prepaid first class mail (correctly addressed) or by facsimile transmission to the parties to this Agreement and the Trustees, with copies to the Promoters and Phoenix, as follows:

8.1.1 in the case of Hassneh, to Adv. Dov Weisglass, Administrator, of 44 Lilienblum Street, Tel-Aviv, with a copy to Hassneh, 115 Allenby Street, Tel-Aviv, Israel;

8.1.2 in the case of NCM, to NCM's Offices, care of Advocate Reuven Behar;

8.1.3 to the Trustees at their respective offices;

8.1.4 in the case of the Promoters, to Dov Kahane, C.P.A. of 54 Bezalel Street, Ramat Gan, Israel with a copy to Advocates Weksler, Bregman & Co, 13 Ahad Haam Street, Tel Aviv 65541; and

8.1.5 in the case of Phoenix, to Advocates Avni-Borowitz & Rothschild, 68 Rothschild Boulevard, Tel Aviv 65785.

- 8.2 Service of any such notice or communication shall be deemed to have taken place, subject as aforesaid, (i) in the case of delivery, when delivery takes place; (ii) in the case of posting, three days after posting; and (iii) in the case of facsimile, on the first business day after transmission thereof.

9. **Costs**

Save for stamp duties which, if applicable, shall be borne by the parties in equal shares, each party shall bear its own costs, charges and expenses in relation to the preparation, negotiation and execution of this Agreement and all deeds and documents referred to herein.

10. **Proper Law**

This Agreement shall in all respects be governed by and construed in accordance with Israeli law. The parties hereby submit to the exclusive jurisdiction of the Israeli courts of Tel-Aviv-Jaffa for all purposes connected with this Agreement, and no other court shall have jurisdiction in the matters aforesaid.

11. **Entire Agreement**

This Agreement constitutes the entire agreement between the parties and may not be modified, amended or terminated, except by written instrument signed by the parties hereto, the Promoters and Phoenix.

12. **Cancellation of the Original Agreement**

Hassneh hereby agrees that upon Completion of the Hassneh Sale, the Original Agreement (Annexure "C" hereto) shall be cancelled, and be of no force and effect, and no party shall have any claim against the other party and/or parties deriving from the Original Agreement or its cancellation.

13. **Signing of Agreement**

This Agreement shall be deemed to be signed only if this Agreement, the Phoenix Agreement, the Main Agreement and the Streichman Agreement (hereinafter "**the four agreements**") are all signed by the parties thereto, save by NCM, within 72 hours, and by NCM, within 120 hours, of the signing of the first agreement to be signed among the four agreements, and if Phoenix and the Promoters have, simultaneously with signature of this Agreement, signed the acknowledgments and undertakings set out after the end of this Agreement. For this purpose, signing of an agreement shall be deemed to have occurred upon completion of the signature of all parties to such agreement, and, in the case of this Agreement, also upon the confirmation in writing by the advocates of NCM that the signatories on behalf of NCM are duly authorized to bind NCM, and the confirmation in writing by the advocates of Hassneh that the signatory on behalf of Hassneh is duly authorized to bind Hassneh, provided that, notwithstanding

- 19 -

the date of last signature, the date of signature of the four agreements (if signed) shall be 10 January 1994.

IN WITNESS WHEREOF this Agreement has been executed the day and year before written.

**HASSNEH ISRAEL INSURANCE
COMPANY LTD
(represented by Advocate
Dov Weisglass in his capacity as
Administrator)**

NCM HOLDING N.V.

By: _____

By: _____

Title: _____

Title: _____

We, the undersigned, **THE PHOENIX ISRAEL INSURANCE COMPANY LIMITED**, hereby agree, acknowledge and undertake as follows:

1. terms used herein shall bear the meanings assigned to them in the above agreement;
2. we agree to the sale of the Hassneh Shares from Hassneh to NCM pursuant to the above agreement;
3. we undertake that, in the event that Completion of the Hassneh Sale does not occur in accordance with the terms of the above agreement for any reason whatsoever, then the Phoenix Agreement shall terminate and shall be of no force or effect;
4. we agree that in the event that the Completion of the Hassneh Sale does not occur in accordance with the terms of the above agreement or in the event that Completion of the Phoenix Sale does not occur in accordance with the terms of the Phoenix Agreement, the rights of first refusal (if and to the extent that such rights exist) of the shareholders of the Company in respect of the shares of the Company held by Phoenix shall remain in force.
5. We undertake further that we shall not agree to amend, add to or waive any provision of the Phoenix Agreement and shall not agree to any extension or any postponement in connection with the Phoenix Agreement, except

- 20 -

by written instrument signed by the parties to the Phoenix Agreement and by the parties to the above agreement.

**THE PHOENIX ISRAEL INSURANCE
COMPANY LIMITED**

We, the undersigned, ACCORD INVESTMENT FINANCE AND MANAGEMENT COMPANY LTD., HAROLD SIMON, MOSHE WIESEL, YORAM LEIBOWITZ, DR. YEHUDA GRUENGARD AND DR. SHAUL YUTAV, jointly and severally, hereby agree, acknowledge and undertake as follows:

1. terms used herein shall bear the meanings assigned to them in the above agreement;
2. we agree to the sale of the Hassneh Shares from Hassneh to NCM pursuant to the above agreement;
3. we undertake that, in the event that Completion of the Hassneh Sale does not occur in accordance with the terms of the above agreement for any reason whatsoever, then the Phoenix Agreement shall terminate and shall be of no force or effect;
4. we agree that in the event that the Completion of the Hassneh Sale does not occur in accordance with the terms of the above agreement or in the event that Completion of the Phoenix Sale does not occur in accordance with the terms of the Phoenix Agreement, the rights of first refusal (if and to the extent that such rights exist) of the shareholders of the Company in respect of the shares of the Company held by the Promoters shall remain in force;
5. We undertake further that we shall not agree to amend, add to or waive any provision of the Phoenix Agreement and shall not agree to any extension or any postponement in connection with the Phoenix Agreement, except by written instrument signed by the parties to the Phoenix Agreement and by the parties to the above agreement.
6. we undertake to Hassneh to fulfill our obligations pursuant to the Phoenix Agreement.

ACCORD INVESTMENT FINANCE
AND MANAGEMENT COMPANY LTD.

HAROLD SIMON

MOSHE WIESEL

YORAM LEIBOWITZ

DR. YEHUDA GRUENGARD

DR. SHAUL YUTAV

SCHEDULE "B"

תנאים

שוערך ונחתם בתל-אביב ביום 10.1.1994

בין: הפניקס הישראלי חברה לביטוח בע"מ
ח.צ. 520017450
(להלן - "הפניקס")
מצד אחד;

ובין: 1. אקורד חברה להשקעות מימון וניהול בע"מ
ח.פ. 51-073946-9
ע"י מנהלה והמוסמך לחייבה
ד"ר חיים הובר, ת"ז 745068
2. ד"ר יהודה גרינגרד, ת"ז 908575
3. מר הרולד סימון, ת"ז 6951949
4. ד"ר שאול יוטב, ת"ז 377883
5. משה ויזל, ת"ז 976355
6. יורם ליבוביץ, ת"ז 0649188
(כולם, ביחד ולחוד ובערבות הדדית,
להלן - "היזמים")
מצד שני;

הואיל ותפניקס הינה המחזיקה של 1,000,740 מניות רגילות בנות
1. ש"ח ערך נקוב כל אחת (להלן - "מניות הפניקס") של
החברה הישראלית לביטוח אשראי (ב.א.) בע"מ (להלן -
"החברה");

והואיל וחוזמים, באמצעות רו"ח דב כהנא, כנאמן (להלן -
"הנאמן"), מחזיקים ב- 1,322,320 מניות רגילות בנות 1
ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה;

והואיל והפניקס מעוניינת למכור ליזמים והיזמים מעוניינים
לרכוש מהפניקס את מניות הפניקס, הכל בתמורה, בתנאים,
באופן ובמועדים כמפורט בחוזה זה להלן:

לפיכך חוצהר, תותנה וחוסכם בין הצדדים כדלקמן:

1. מבוא, נספחים, הגדרות ופרשנות

- (א) המבוא לחוזה זה והנספחים המצורפים אליו מהווים חלק
בלתי נפרד הימנו.
- (ב) כותרות חוזה זה נועדו לנוחות בלבד ואין לעשות בהן
שימוש לפרשנותו.
- (ג) בחוזה זה יהיו לביטויים ולמונחים שלהלן המשמעות
שלצידם:

- "החברה" - החברה הישראלית לביטוח אשראי (ב.א.) בע"מ;
- "מניות הפניקס" - 1,000,740 מניות של החברה המוחזקות על ידי הפניקס;
- "NCM" - NCM Holding N.V, חברה לביטוח אשראי הרשומה בהולנד;
- "החוזה העיקרי" - החוזה שבין היוזמים לבין NCM, שנחתם בו זמנית עם חתימת חוזה זה;
- "הסנה" - הסנה חברה ישראלית לביטוח בע"מ (בניהול מורשה);
- "חוזה הסנה" - החוזה שבין הסנה לבין NCM, שנחתם בו זמנית עם חתימת חוזה זה;
- "שטרייכמן" - יורשי המנוח יהואש שטרייכמן ז"ל על פי צו קיום צוואת המנוח ה"ה אביבה שטרייכמן, דון שטרייכמן ודפנה שטרייכמן - גולדנברג;
- "הסכמת שטרייכמן" - מכתב חתום על ידי שטרייכמן, נספח "א" לחוזה זה;
- "התנאים המתלים" - התנאים המתלים כמפורט בסעיף 3 לחוזה זה;
- "ביצוע מכר הפניקס" - ביצוע מכר הפניקס כמפורט בסעיף 5 לחוזה זה;
- "ביצוע מכר הסנה" - מסירת שטרייכמן מניות חתומים כדיון על ידי הסנה ל - NCM להעברת 1,000,740 מניות החברה שבידי הסנה ל - NCM על פי חוזה הסנה;
- "חוזה היוזמים - שטרייכמן" - החוזה שבין היוזמים לבין שטרייכמן, שנחתם במועד חתימת חוזה זה;
- "התודעה בדבר ביצוע מכר הסנה" - תודעה חתומה על ידי היוזמים, NCM והסנה, ביתר, ולחילופין - חתומת על ידי כל הנאמנים, כהגדרתם בחוזה הסנה, כי התקיימו כל התנאים המתלים הדרושים לצורך

ביצוע מכר הסנה;

"המועד הקובע" - 31.8.1994;

"ההודעה בדבר
מניעה לביצוע
מכר הסנה"

- הודעה חתומה על ידי תיזמים ו/או NCM ו/או הסנה ו/או חואמנים, כהגדרתם בחוזה הסנה, כי קיימות מניעה או התנגדות, כהגדרתן בחוזה הסנה, לביצוע מכר הסנה, אשר לא הוסרו עד המועד הטופי;

"משרדי - NCM" - משרד עוה"ד ש. הורוביץ ושות', כרחוב אחד העם 31, תל-אביב;

"ההסכם המקורי" - הסכם בין התיזמים ויהואש שטריימן, מצד אחד, הפניקס, מצד שני, והסנה מצד שלישי, נספח "ב" לחוזה זה;

2. המכר

(א) הפניקס מתחייבת בזה למכור לתיזמים והתיזמים מתחייבים בזה לרכוש מהפניקס את מניות הפניקס וזאת בתמורה לתשלום סך של - 3,801,179 ש"ח (להלן - "התמורה"), בתנאים, באופן ובמועדים כמפורט בחוזה זה להלן ("מכר הפניקס").

(ב) מכר הפניקס נעשה ללא מתן מצג כלשהו מטעם הפניקס, לרבות אודות החברה ו/או פעילותה (דהיינו, "As is"), וליזמים לא תהיונה כל דרישה, טענה או תביעה, מכל מין וסוג שהוא, כלפי הפניקס ו/או מי מטעמה בכל דבר ועניין הנוגע ו/או הקשור למצב החברה, רכוש, עסקיה וכל הזכויות והחובות שלה, בין במהלך העסקים הרגיל שלה ובין אחרת, והתיזמים וכל אחד מהם מוותר בזה, מראש ובמפורש, על כל דרישה, טענה או תביעה כאמור.

(ג) מכר הפניקס נעשה בהסכמת שטריימן, כאמור בנספח "א" לחוזה זה, ובהסכמת הסנה הניתנת בחתימתה בשולי חוזה זה.

3. תנאים מתלים

התחייבויות הצדדים על פי חוזה זה, מכר הפניקס וביצוע מכר הפניקס מותנים בהתקיים כל אחד ואחד מאלה:

(א) קבלת אישור בלתי מותנה מאת המפקח על הביטוח, תוך 45 יום מיום חתימת חוזה זה, למכר הפניקס, ואם וככל שיודרש - גם למכר המניות לשטריימן על פי חוזה התיזמים - שטריימן (להלן - "אישור המפקח");

(ב) קבלת הסכמה בלתי מותנית למכר הפניקס, מאת הממונה על ההגבלים העסקיים, תוך 75 יום מיום חתימת חוזה זה (להלן - "הסכמת הממונה");

(ג) חתימה בו זמנית, כהגדרתה להלן, עם חתימת חוזה זה של כל אחד מאלה:

(1) החוזה העיקרי;

(2) חוזה הסנה;

"חתימה בו

זמנית" - משמעה בחוזה זה - חתימה על החוזה האחרון מהנוכחים לעיל על ידי הפניקס, היוזמים והסנה בתוך 72 שעות ועל ידי NCM בתוך 120 שעות, הכל מחתימת הראשון מביניהם;

(ד) ביצוע מכר הפניקס בו זמנית עם ביצוע מכר הסנה;

(ה) הסכמתה של הסנה למכר הפניקס והתחייבותה של הסנה, והכל בחתימתה בשולי חוזה זה, בו זמנית עם חתימת חוזה זה, כי בכל מקרה בו לא יבוצע מכר הפניקס, מכל עיבה שהיא, יהיה חוזה הסנה בטל ומבוטל לכל דבר ועניין, כאילו לא נחתם מלכתחילה.

4. ביטול ו/או בטלות חוזה זה

מבלי לגרוע מהאמור בסעיף 3 לעיל, חוזה זה יהיה בטל ומבוטל כאילו לא נחתם מלכתחילה ומכר הפניקס לא יבוצע, אם יתקיים אחד מאלה ומהמועד בו יתקיים הראשון מביניהם:

(א) אישורי המפקח לא יימסרו לידי הפניקס תוך 45 יום מיום חתימת חוזה זה;

(ב) הסכמת הממונה לא תימסר לידי הפניקס תוך 75 יום מיום חתימת חוזה זה;

(ג) החוזה העיקרי וחוזה הסנה לא ייחתמו בו זמנית עם חתימתו של חוזה זה;

(ד) התחייבות הסנה והסכמתה כאמור בשולי חוזה זה לא ייחתמו במעמד חתימת חוזה זה;

(ה) ההודעה בדבר ביצוע מכר הסנה לא תימסר לידי הפניקס עד למועד הקובע;

(ו) חוזה הסנה יהיה בטל או יבוטל על פי התנאים הקבועים בו;

(ז) ההודעה בדבר מניעה לביצוע מכר הסנה ונימסר לידי הפניקס עד למועד הסופי (כולל), כהגדרתו בסעיף 5 להלן;

5. ביצוע מכר הפניקס

בכפוף לקיום התחייבויות הצדדים על פי חוזה זה, מתחייבים בזה הצדדים, כל אחד לחוד ובהתאמה, להתייצב במועד הסופי, כהגדרתו להלן, במשרדי NCM לצורך ביצוע מכר הפניקס ולפעול כדלקמן ובו - זמנית:

(א) בכפוף לביצוע האמור בס"ק (ב) להלן, יימסרו היוזמים לידי הפניקס המחאה בנקאית על סכום התמורה, כשסכום זה נושא הפרשי הצמדה בשיעור עלויות מדד המחירים לצרכן מהמדד הידוע ביום 15.5.93 ועד למדד הידוע במועד הסופי, בתוספת ריבית צמודה בשיעור של 24% (שניים וחצי אחוזים) (בחישוב שנתי) בגין התקופה שמיום 1.5.93 ועד למועד הסופי, כהגדרתו להלן;

(ב) בכפוף לביצוע האמור בס"ק (א) לעיל, הפניקס תמסור לידי היוזמים:

(1) שטרי העברת מניות הפניקס כשהם חתומים כדיון על ידי הפניקס, בשמויות הפניקס וקיות וחפשיות מכל עיקול, שיעבוד, משכון וזכות של צד שלישי אחר כלשהו;

(2) כתבי ההתפטרות של שני הדירקטורים בחברה שהתמנו על ידי הפניקס;

"המועד הסופי" - משמעותו בחוזה זה - שעה 17:00, ביום ה - 15 לאחר היום בו נמסרה ההודעה בדבר ביצוע מכר הסנה והתקיים האחרון מבין התנאים המתלים (למעט התנאי המתלה הקבוע בס"ק 3(ד) לעיל), ובלבד שער לאותה שעה לא נמסרה להפניקס ההודעה בדבר מניעה לביצוע מכר הסנה ובכפוף לביצוע מכר הסנה באותו מועד ובאותה שעה בדיוק, והכל - לא יאוחר מיום 15.9.94.

6. התחייבויות נוספות של הצדדים

(א) כל אחד מהצדדים מתחייב בזה לחתום על כל מסמך, להצביע באסיפות הכלליות של החברה ולגרום לכך שהדירקטורים מטעמו בחברה יצביעו בישיבות הדירקטוריון של החברה, ככל שיידרש, לדעת יועציו המשפטיים, לצורך ביצוע מכר הפניקס וביצוע מכר הסנה;

(ב) כל אחד מהצדדים מתחייב בזה לאפשר לנציגיה המוסמכים של NCM, בתקופה שמיום חתימת חוזה זה וכל עוד לא בוטל, לבדוק את מצב החברה, רכושה ועסקיה בכפוף לחתימת NCM וכל נציג כאמור על כתב התחייבות לשמירת סודיות בנוסח המצורף לחוזה הסנה כנספח "F", ובלבד שלא יהיה בהתחייבות הפניקס כאמור לעיל כדי לגרוע מכך שהמכר הינו "AS IS";

- (ג) ככל שהדבר תלוי בצדדים ו/או במי מטעמם, מתחייב בזה כל אחד מהצדדים שלא להצביע באסיפות הכלליות של החברה ושהדירקטורים מטעמו לא יצביעו בדירקטוריון החברה בעד כל החלטה בדבר ביצוע פעולות של החברה שלא במהלך העסקים הרגיל שלה ללא קבלת הסכמתה של NCM, בכתב ומראש ו/או כל החלטה בדבר הקצאת מניות למעט מניות הטבה.
- (ד) הפניקס והיוזמים נותנים בזה את הסכמתם לביצוע מכר הסנה, תוך ויתור על זכות סירוב ראשונה המוקנית להם ו/או למי מהם ביתס למניות הסנה, אם וככל שגורשת ואם וככל שקיימת זכות כאמור. ההסכמה והויתור כאמור הינם לצורך ביצוע מכר הפניקס ומכר הסנה כאמור בחוזה זה ובחווה הסנה ולצורך זה בלבד, ובכל מקרה בו לא יבוצעו מכר הפניקס ו/או מכר הסנה, מכל סיבה שהיא, ההסכמה והויתור האמורים יהיו בטלים ומבוטלים כאילו לא ניתנו מלכתחילה;
- (ה) למען הסר ספק, בכל מקרה של מכר מניות הסנה שלא בהתאם ובכפוף לחוזה הסנה או שלא בהתאם ובכפוף לתנאי חוזה זה שמורה לכל אחד מהצדדים לחוזה זה זכות הסירוב הראשונה לרכישת מניות הסנה בחברה, אם וככל שזכות זו קיימת.
- (ו) הזכויות והחובות על פי חוזה זה אינן ניתנות להמחאה, להסבה או להעברה;
- (ז) התחייבויות היוזמים על פי חוזה זה לעיל הינן ביחד ולחוד;
- (ח) כל דיבידנדים שיוכרוזו על ידי החברה לפני המועד הטופי, אם יוכרוזו, ואשר יגיעו לחפניקס מכח אחזקותיה במניות חפניקס, יהיו שייכים להפניקס ולא יהיה בהכרוזתם ו/או בחלוקתם כדי לשנות את סכום התמורה.
- (ט) כל מניות הטבה שיוקצו על ידי החברה להפניקס לאחר מועד חתימת חוזה זה יהיו חלק בלתי נפרד ממניות הפניקס, כהגדרתן בחוזה זה.
- (י) הפניקס נותנת את הסכמתה לביטול ההסכם המקורי מיד לאחר מסירת שטרי העברת מניות מהפניקס ליוזמים.
- (יא) היוזמים לא יהיו רשאים לקזז סכום כלשהו המגיע להם ו/או למי מהם ו/או למי מטעמם בכל דרך שהיא מסכום התמורה.
- (יב) להבטחת קיום התחייבות היוזמים לביצוע התשלום על-פי ס"ק 5(א) לעיל ובתנאים הקבועים בו, מתחייבים בזה היוזמים למסור לידי הפניקס, במעמד חתימת חוזה זה וכתנאי לה, כתב ערבות והתחייבות (להלן - "כתב הערבות"), בחתימת סימון את ויזל סוכנות לביטוח בע"מ (להלן - "הערבה"), בנוסח המצורף לחוזה זה כנספח "ג" (להלן - "הערבות") וכן כתב הוראות להפניקס, חתום על ידי הערבה, בנוסח המצורף לחוזה זה כנספח "ד".

הפניקס מצידה מתחייבת, כי בנוגד תשלום במועד הסופי של מלוא הסכום הנערב, כהגדרתו בכתב הערבות, היא תמסור לידי היוזמים את שטרי העברת המניות וכתבי ההתפטרות, כמפורט בס"ק 5(ב) לעיל.

7. ב ל ל י

(א) הדין החל על חוזה זה הוא הדין הישראלי ובתי המשפט בתל אביב יהיו בעלי סמכות השיפוט הבלעדית לדון בכל דבר ועניין הקשור לו ו/או הנובע ממנו, ולא תהיה סמכות כאמור לכל בית משפט אחר;

(ב) חוזה זה מגלם את כל ההסכמות, ההתנאות והמצגים בין הצדדים בכל הקשור למכר הפניקס ולמכר הסנה, אולם הצדדים יהיו רשאים לשנות, להוסיף, לוותר וליתן ארכה או דחיה בכל דבר ועניין הקשור למכר הפניקס ו/או למכר הסנה, ובלבד שחודר יעשה בכתב, בחתימת הצדדים לחוזה זה ובחתימת הצדדים לחוזה הסנה, כולט ביחד בו זמנית;

(ג) כל צד יישא בשכר טרחת עורך דינו בגין עריכת חוזה זה;

(ד) מט בולים, אם יחול, יחול על הצדדים וישולם על ידם בחלקים שווים (50% כל צד).

(ה) (1) יראו כל הודעה בכתב שתישלח על פי חוזה זה ו/או בקשר אליו ו/או בקשר לערבות בדאר רשום לפי המענים כדלהלן, כאילו נתקבלה אצל הנמען תוך 72 שעות מעת הימסרה בבית הדאר, ואם נמסרה לנמען ביד - בעת הימסרה:

(א) להפניקס - רחוב לבונטין 30, תל-אביב, 65112;

(ב) ליזמים - למשרדי החברה, לד"ר חיים הובר, רחוב נחלת בנימין 28, תל-אביב 65162;

(2) יראו כל הודעה כאמור שנשלחה או נמסרה כאמור ליזמים כאילו נמסרה בו-זמנית גם לערבה;

(3) העתק מכל הודעה כאמור ישלח בו-זמנית ל - NCM, להסנת ולב"כ הצדדים לפי המענים כדלהלן:

(א) ל - NCM - למשרדי NCM;

(ב) להסנה - רחוב אלנבי 115, תל-אביב 65817;

(ג) לב"כ הפניקס - לאבני-בורוביץ את רוטשילד, עורכי דין, שדרות רוטשילד 68, תל-אביב 65785;

(ד) לב"כ היוזמים - לוקסלר, ברגמן ושות', עורכי דין, רחוב אחד העם 13, תל-אביב 65541;

(ה) לב"כ הסנה - לעו"ד ר. צוק, רחוב לילינבלום 44, תל-אביב 61292.

ולראיה באו הצדדים על החתום; -

אקורד השקעות, כספים
וניחול בע"מ
על ידי ד"ר חיים הובר

הפניקס הישראלי
חברה לביטוח בע"מ

הרולד סימון

משה ויזל

יורם ליבוביץ

ד"ר שאול יוטב

ד"ר יהודה גרינגרד

אני, הח"מ, הסנה חברה ישראלית לביטוח בע"מ (בניהול מורשה), מסכימה בזה למכר הפניקס בתנאים הקבועים בחוזה לעיל, מתחייבת בזה, כי בכל מקרה בו לא יבוצע מכר הפניקס, מכל סיבה שהיא, יהיה חוזה הסנה בטל ומבוטל לכל דבר ועניין, כאילו לא נחתם מלכתחילה, מסכימה בזה שבכל מקרה של מכר מניות הסנה שלא בהתאם ובכפוף לחוזה הסנה או שלא בהתאם ובכפוף לתנאי חוזה זה, שמורה לכל אחד מהצדדים לחוזה דלעיל וכות הסירוב הראשונה לרכישת מניות הסנה בחברה, אט ובכל שזכות זו קיימת, ומתחייבת בזה שלא לשנות, להוסיף, לוותר וליתן ארכה או דחייה בכל דבר ועניין הקשור למכר הסנה, אלא אם הדבר יעשה בכתב, בחתימת הצדדים לחוזה דלעיל ובחתימת הצדדים לחוזה הסנה, כולם ביחד בו-זמנית.

הסנה חברה ישראלית לביטוח בע"מ
(בניהול מורשה)

תאריך

כתב ערבנות

אני, הח"מ, ד"ר חייבם הובר, ת"ז 745068, ערב בזה באופן אישי כלפי הפניקס הישראלי חברה לביטוח בע"מ לקיום כל התחייבויות אקורד חברה לתשקעות מימון וניהול בע"מ על פי החוזה דלעיל.

ד"ר חיים הובר

תאריך

A-II-145

Schedule "C"

DISCLOSURE LETTER

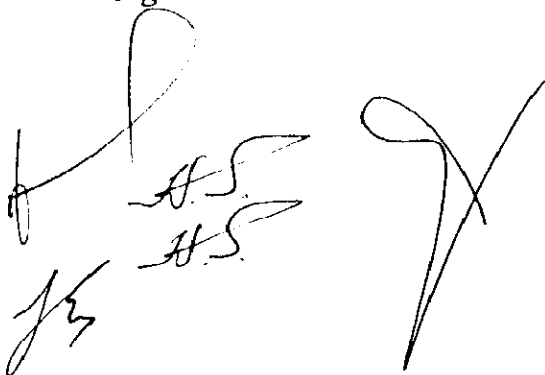
1. All terms defined in the Agreement to which this Disclosure Letter is annexed (hereinafter the "Main Agreement") shall in this letter bear the meanings assigned to them in the Main Agreement, save if the context indicates a contrary intention.
2.
 - 2.1 In May 1990, the Company was required by the Commissioner of Customs and Value Added Tax (hereinafter - "the Commissioner") to pay stamp duty differentials for the period from January 1987 to December 1992 inclusive, in the amount of NIS 890,000 (eight hundred and ninety thousand New Israeli Shekels), including linkage and interest and fines [the request was actually for a lesser amount relating to the period from 1987 to 1989 inclusive, although if the position taken by the Commissioner had prevailed, then the amount requested for the period 1987 to 1992 inclusive would have been, in the estimate of the Company, approximately NIS 890,000 (eight hundred and ninety thousand New Israeli Shekels) inclusive, as aforesaid].
 - 2.2 The financial statements of the Company to 31/12/92 include a provision in the amount of NIS 250,000 (two hundred and fifty thousand New Israeli Shekels) for the aforesaid request.
 - 2.3 In February 1993 a settlement was reached between the Company and the Commissioner, a copy of which is annexed hereto as Annexure "A".
 - 2.4 The balance of the amount due to the Commissioner of NIS 77,646 (seventy seven thousand six hundred and forty six New Israeli Shekels) was included as a provision in the financial statements of the Company to 31/3/93.
 - 2.5 In addition, in the second quarter of 1993, the Company paid the amount of NIS 101,335 (one hundred and one thousand three hundred and thirty five New Israeli Shekels) to the lawyers who represented them in the stamp duty matter aforesaid.

3. In April 1989, the Superintendent of Insurance (hereinafter - "the Superintendent") requested the Company to increase its capital to NIS 2,142,000 (two million one hundred and forty two thousand New Israeli Shekels) linked to the General Consumer Price Index published by the Central Bureau of Statistics of Israel in December 1988. The Superintendent agreed that for the purpose of the aforesaid increase, the capital notes in an amount not greater than NIS 440,000 (four hundred and forty thousand New Israeli Shekels) would be deemed to be a part of the share capital of the Company on the condition that the holders of the aforesaid notes would be obligated to convert them to shares in the Company not later than 30/6/91 and on the condition that the aforesaid capital notes would not bear interest and linkage to the time of actual conversion.

The Company issued capital notes for an aggregate nominal value of NIS 300,000 (three hundred thousand New Israeli Shekels) (to all its shareholders). According to the terms of the aforesaid capital notes, they do not bear interest and linkage and there is an obligation on the holders to convert them to shares in the Company not later than 30/6/91. The Company requested the Superintendent to extend the deadline for conversion of the capital notes to shares and the Superintendent, in a letter to the Company dated 27/9/93, agreed to extend the deadline for conversion of the capital notes to shares until not later than 31/12/93. On 24/11/93 all the convertible capital notes issued by the Company were converted to ordinary shares of the Company which were issued pro rata to all the shareholders of the Company.

4. 4.1 The Company issued to all its shareholders, pro rata, non convertible capital notes.
- 4.2 The terms of the non-convertible capital notes issued by the Company to all its shareholders, were as follows:
 - 4.2.1 The Company was obligated to pay the principal amount of the non convertible capital note to the bearer of the note upon demand but not sooner than 1st January 1995, subject to the following terms:
 - 4.2.1.1 The principal amount was linked to the representative rate of exchange of the U.S. Dollar.

- 4.2.1.2 The principal amount bore annual interest at a rate set from time to time by the Board of Directors of the Company.
- 4.2.1.3 The interest was required to be paid every six months.
- 4.2.1.4 The note was not negotiable in the stock exchange.
- 4.3 The aggregate capital value of the principal amount of the non convertible capital notes as of June 30, 1993, was NIS 346,302 (three hundred and forty six thousand, three hundred and two New Israeli Shekels).
- 4.4 The Company paid interest on the non-convertible capital notes to all its shareholders, for the period commencing January 1, 1993 and terminating June 30, 1993 in the amount of NIS 103,890 (one hundred and three thousand eight hundred and ninety New Israeli Shekels) and for the period commencing July 1, 1993 and terminating December 31, 1993 in the amount of NIS 132,769.64 (one hundred and thirty two thousand seven hundred and sixty nine New Israeli Shekels and sixty four agorot).
- 4.5 Notwithstanding the aforesaid in Clause 4.2.1 above, the Company passed a resolution pursuant to which the time for redemption of the non convertible capital notes was advanced, and accordingly, the non convertible capital notes were redeemed by the Company on 31.12.93 in the amount of NIS 346,302 (three hundred and forty six thousand, three hundred and two New Israeli Shekels).
- 5. The Company did not request the consent of its reinsurers to the transactions contemplated by the Hassneh Agreement, the Phoenix Agreement, the Main Agreement and the Shareholders Agreement.

The bottom of the page contains several handwritten signatures and initials. On the left, there are two sets of initials, possibly 'H.S.' and 'J.S.'. In the center, there are two more 'H.S.' initials. To the right, there is a large, stylized signature that appears to be 'Y' or 'X'.

ANNEXURE A

15-6-1993

ע.ש. 1230/90

1992 תשנ"ב תשלום המע"מ

והחברה הישראלית לבטוח אשדודי (ב.ח.) בע"מ
נ"ל ב"כ עו"ד ר. טוטנבאך ו/או י. טוטנבאך
ו/או ד. טוטנבאך-סולומון ו/או חתל לרנר
מרחוב זימן גבירול 110 תל-אביב 64016
טל. 02-6233693 פקס. 02-5220717

המערער

נ ג ד

מנחם תומט וטע"מ
באמצעות סרעליטוב כחנן חל-אביב
חוריוטת קולד 1 תל-אביב 64924

המשיב

המחירים מודיעים כוח לבית המע"מ כי חגיעו לידי וסכם שערם לבית המע"מ
לנשיב לגמר חשבון ליום 21.12.92 ועד בכלל ט"ל - 325,680 ס"ח.

הסכם והאמור יסולם ב-4 תשלומים חודשיים רצופים ושונים כדלהלן:

- הראשון עד ליום 30.2.93
- השני עד ליום 31.3.93
- השלישי עד ליום 31.4.93
- הרביעי עד ליום 31.8.93

שני התשלומים הראשונים לא נוויו גמורים ולא ישאו ריבית.
שני התשלומים השלישיים ישאו חציית למדי ולא ישאו ריבית.
כל צד יסא בהוצאותיו.

בית המע"מ מתבקש לתת לחסכם פשרה זה תוקף של פקד ויין.

והחברה הישראלית
לבטוח אשדודי ונ"ל ב"כ
המערער

קניאס יחידות
מחנה אור
מס-קניח ומע"מ יחיד
המשיב

יעקב פוטנבאך
עו"ד

קניאס (כללי 15) בסמוך והחנן - 01/02/93

המשיב

"SCHEDULE D"

SHAREHOLDERS AGREEMENT

This Agreement is made on the 10th January 1994

By and Between

ACCORD INVESTMENT FINANCE AND MANAGEMENT COMPANY LTD

a company duly incorporated under the laws of Israel
and having its registered office at 28 Nachalat
Benjamin St., Tel Aviv

("Accord")

And

HAROLD SIMON

Identity No. 6951949
of Simon et Wiesel Sochnut L'Bituach B.M., at 32
Ben Yehuda Street, Tel Aviv

("Simon")

And

MOSHE WIESEL

Identity No. 976335
of Simon et Wiesel Sochnut L'Bituach B.M., at 32
Ben Yehuda Street, Tel Aviv

("Wiesel")

And

YORAM LEIBOWITZ

Identity No. 0649188
of Leibowitz and Streichman, Macabi Building, 1
Jabotinsky St., Ramat Gan

("Leibowitz")

- 2 -

And

DR. YEHUDA GRUENGARD

Identity No.908575
of Flat 6, 4 David Hamelech St., Tel Aviv
("Gruengard")

And

DR. SHAUL YUTAV

Identity No. 377883
of Simon et Wiesel Sochnut L'Bituach B.M., at 32
Ben Yehuda Street, Tel Aviv
("Yutav")

(Accord, Simon, Wiesel, Leibowitz, Gruengard and Yutav liable
jointly and severally and hereinafter referred to collectively as
"the Promoters")

on the one hand

And

NCM HOLDING N.V.

a company duly incorporated in the Netherlands and
having its registered office at 271-313 Keizersgracht,
1016ED Amsterdam, the Netherlands.

("NCM")

on the other hand

WHEREAS:

- (A) Israel Credit Insurance Company (C.I) Limited (hereinafter "**the Company**")
is a company limited by shares and incorporated in Israel under the
Companies Ordinance [New Version] 5743-1983 under Company Number
51-088898-5.

- 3 -

- (B) Pursuant to an agreement ("**the Hassneh Agreement**") between NCM and Hassneh Israeli Insurance Company Limited ("**Hassneh**"), and an agreement ("**the Phoenix Agreement**") between the Promoters and Phoenix Israeli Insurance Company Limited ("**Phoenix**"), upon the completion of all of the transactions contemplated in such agreements, NCM will acquire 30% (thirty percent) of the total issued share capital of the Company ("**the Shares**") and the Promoters shall hold at least 60.02% of the Shares, all subject to the terms and conditions of the agreement between NCM and the Promoters ("**the Main Agreement**") to which this Shareholders Agreement is annexed as Schedule "D", and the parties have agreed to enter into this Shareholders Agreement to record their intentions and agreement as to the regulation of the affairs of the Company;

NOW IT IS HEREBY AGREED as follows:

1. **Preamble**

The Preamble to this Shareholders Agreement shall form an integral part hereof.

2. **Duration**

This Shareholders Agreement shall be effective immediately after Completion of the Hassneh Sale and Completion of the Phoenix Sale and shall remain in force until cancelled by agreement in writing signed by all the then parties to this Shareholders Agreement. It is hereby agreed that, notwithstanding anything to the contrary contained in this Shareholders Agreement, in the event that NCM and any transferees acquiring shares in the Company from NCM (hereinafter "**the NCM Group**") shall hold more than 50% of the total issued share capital of the Company, the NCM Group shall be granted those rights pursuant to clause 3 below which are now the rights of the Promoters as if the NCM Group were the Promoters Group ("**the Promoters' Group**" being defined as the Promoters and any transferees acquiring shares in the Company from the Promoters) and the Promoters' Group shall be granted those rights pursuant to clause 3 below which are now rights of the NCM Group as if the Promoters' Group were

- 4 -

the NCM Group. In this clause, the term "**transferee**" shall bear the meaning assigned thereto in clause 7.8.5 below.

3. Constitution of the Board

- 3.1 In this Agreement, "**the Board**" shall mean the Board of Directors from time to time of the Company. Unless otherwise previously agreed by the parties in writing, the NCM Group and the Promoters' Group shall immediately upon this Shareholders Agreement becoming effective, take all steps, execute and deliver all documents, and perform such additional acts as may be necessary or appropriate in order to effectuate the terms of this clause and in particular, each of the NCM Group and the Promoters' Group shall, upon receipt of written notice from the other group entitled to nominate, remove or replace directors in accordance with this clause, vote its shares at a general meeting of the Company in order to appoint to the Board any directors nominated in accordance with this clause or remove and replace any director in accordance with the provisions of this clause and, when necessary, act to convene a general meeting of the Company and vote to pass any resolutions in order to effect the above.
- 3.2 The Board shall be nominated in accordance with this clause 3. The Board shall be comprised of a maximum of 6 directors. At any time and from time to time:
- 3.2.1 The NCM Group shall be entitled to nominate 2 directors to the Board, one of whom shall be the vice-chairman of the Board, and to require the removal and replacement of such directors;
- 3.2.2 The Promoters' Group shall be entitled to nominate 3 directors to the Board, and to require the removal and replacement of such directors.
- 3.2.3 The sixth director shall be selected by the NCM Group from a list of 5 candidates to be provided to it by the Promoters' Group. Such director shall be removed from office (save as otherwise provided in the Articles of Association of the Company)

- 5 -

only by agreement between the NCM Group and the Promoters' Group. The director nominated pursuant to this clause 3.2.3 shall also be appointed as Chairman of the Board but shall not have an additional or a casting vote.

- 3.3 Each Director of the Company may appoint an alternate director to replace him for a limited period of time or for specified meetings of the Board.

4. **Matters to be Decided by the Board**

To the extent not reserved by law for resolution by the Company in general meeting, the following matters shall be reserved for decision of the Board only:

- 4.1 the capitalization, repayment or other form of distribution of any amount standing to the credit of any reserve;
- 4.2 the declaration or payment of any dividend or the making of any distribution to shareholders;
- 4.3 the acquisition, sale, surrender, transfer, disposition of, encumbering of, renting, letting or in any other way acquiring or transferring any real property or grant of any leasehold interest in or licence over any real property or any other property, the title in respect of which is registered, or any agreement so to do, save only for transactions in the ordinary course of business.
- 4.4 the borrowing of any moneys exceeding in aggregate an amount equal to US \$200,000 (and, if in NIS, calculated according to the representative rate of exchange published by the Bank of Israel from time to time), outstanding at any one time, including, without limitation, the entering into an agreement by which the Company is granted credit by a bank;

- 6 -

- 4.5 the adoption of any pension scheme for, or the granting of any pension rights to, employees, in addition to such pension schemes (if any) as exist as at the date of signature hereof;
- 4.6 the creation of any mortgage, fixed or floating charge, lien (other than a lien arising by operation of law) or other encumbrance of any kind over the whole or any part of the undertaking, property or assets of the Company;
- 4.7 the acquisition by the Company of any assets other than in the ordinary and proper course of its business.
- 4.8 the adopting and/or approval of the annual accounts and annual capital and operating budgets of the Company and the approval of any material changes in or to such an operating budget, and for these purposes a change exceeding 10 per cent in an approved operating budget shall be deemed material.
- 4.9 the institution or defending of any legal proceedings, save for the taking of such legal measures as allow of no delay, other than in the ordinary course of business;
- 4.10 the settlement of any legal proceedings, of arbitration proceedings, claims, demands or suits of any nature, other than in the ordinary course of business;

5. **Special Board Majority**

To the extent not reserved by law for resolution of the Company in another manner or by the general meeting, the following matters shall be reserved for decision by the Board, provided that, any resolution relating to such matters shall not be passed unless at least 75% of the directors have voted to adopt it:

- 5.1 the issue of any shares of any class or any loan capital having attached thereto a right of conversion into share capital, or the creation of, or agreement to create any options over, interest in or right to

subscribe for any unissued share capital or uncalled shares, including, without limiting the generality of the foregoing, the issue of any renounceable letters of allotment or the permitting of any person entitled to receive any allotment of shares to nominate another person to receive such allotment.

- 5.2 the incorporation, acquisition or disposal of any subsidiary or the acquisition or disposal of any shares, debentures, debenture stock, securities or other obligations of or in any other legal entity or person, all the above other than in the ordinary course of business.
- 5.3 the amalgamation or merger of the Company with any other company or concern or the reconstruction of the Company's business or amalgamation of the Company's business with the business of any other company or concern or the entry by the Company into any partnership, joint venture, cooperation agreement or profit-sharing agreement with any other person, or the termination of any such partnership, joint venture, cooperation agreement or profit-sharing agreement with any other person;
- 5.4 the commencement by the Company of any new type of business not being ancillary or incidental to the Company's business or the cessation of such business (or any part thereof) or the carrying on of any business outside Israel or the doing of any other thing which comprises or may comprise a substantial change in the nature of the Company's business or in the manner in which the Company's business is conducted;
- 5.5 the appointment, removal or remuneration of any Managing Director or general manager of the Company and resolutions on social policy and management relating to employment within the Company;
- 5.6 the sale, transfer, lease, assignment or other disposal of the whole or any part of the undertaking, assets, business or property of the Company otherwise than in the ordinary course of business;

- 8 -

- 5.7 the granting by the Company of any guarantees or surety on behalf of another legal entity or person or the granting of any encumbrance over any assets of the Company as security for such guarantee or security or otherwise as security for the obligation of any other legal entity or person, all the above other than in the ordinary course of business.
- 5.8 the establishment of any committee of the Board, the determination of the composition of such a committee, and/ or the determination of the powers and functions of any such committee.

6. **Amendment of Articles of Association**

The parties undertake as soon as practicable after the effective date of this Shareholders Agreement to call a general meeting of the shareholders of the Company for the purposes of the proposal and adoption of a resolution amending the Articles of Association of the Company to: (i) incorporate the provisions of clauses 4 and 5 above, (ii) delete the Articles granting a casting or additional vote to the Chairman of the Board of Directors and to the Chairman of Committees of the Board of Directors, (iii) delete the Article requiring that Directors of the Company hold qualification shares, (iv) amend the Articles relating to the notice period for general meetings of the Company so that such period is extended to 10 days, instead of 3 days, (v) provide for the giving of Company notices to all shareholders, whether at addresses within or outside of Israel, and (vi) to incorporate a provision permitting dismissal of directors by way of ordinary resolution of the Company passed at any general meeting of the Company. The parties undertake to exercise all their votes in favour of the adoption of such a resolution as aforesaid.

7. **Rights of First Refusal**

- 7.1 Save with the prior written consent of NCM and of the Promoters, no party may sell, assign, or transfer to any third party (hereinafter "**transfer**") any of the shares or other securities in the Company which are convertible into shares (hereinafter "**shares**") owned by

- 9 -

him, or any interest in such shares, except in the manner set out hereunder.

- 7.2 If NCM shall desire to transfer its shares (or any of them) to anybody, or if any of the Promoters shall desire to transfer its shares or any of them to anybody other than one of the Promoters (such party desiring to transfer its shares or part thereof, hereinafter "**the Vendor**") then the Vendor shall give notice in writing, ("**Transfer Notice**") to the Board that the Vendor desires to transfer all or part of the shares held by him, such notice to constitute an offer to sell such shares on the terms specified therein. In the Transfer Notice the Vendor shall specify:
- 7.2.1 the number and class of shares which the Vendor wishes to transfer ("**the Transfer Shares**");
- 7.2.2 the price ("**the Transfer Price**") and other terms and conditions on which the Vendor wishes to transfer the Transfer Shares and the identity of the person (or persons) who has(or have) indicated a willingness to purchase the Transfer Shares at such price.
- 7.3 The Transfer Notice shall constitute the Board as the agent of the Vendor empowered to sell the Transfer Shares (together with all rights attaching thereto) at the date of the Transfer Notice and shall constitute an undertaking by the Vendor to sell the Transfer Shares in terms of this clause. Within seven days after the receipt of any Transfer Notice, the Board shall serve a copy of the Transfer Notice on all the Promoters (when NCM is the Vendor) or on NCM when one of the Promoters is the Vendor and shall specify the period (of not less than 21 days and not more than 42 days) within which the offer must be accepted or shall lapse ("**Acceptance Period**").
- 7.4 If, when the Promoters (or any of them) is the Vendor, by the above procedure the Board shall have received within the Acceptance Period from NCM a written acceptance relating to all the Transfer Shares, the Transfer Shares shall be acquired by NCM as set out below. If, when NCM is the Vendor, by the above procedure the Board shall have received

within the Acceptance Period from the Promoters or any of them (hereinafter the "**Accepting Promoters**") written acceptances ("**Acceptance Notices**") relating to a number of shares in the Company which equals or exceeds the Transfer Shares, the Transfer Shares shall be allocated among such Accepting Promoters (with rounding to avoid fractional shares) in proportion, as to each of the Accepting Promoters, to (i) the number of shares in the Company held by such Accepting Promoters, and (ii) the aggregate number of shares in the Company held by such Accepting Promoters provided, however, that if an Accepting Promoter has submitted an acceptance notice with respect to less than its full share as determined above, then the other Accepting Promoters that have submitted Acceptance Notices relating to a number of the Transfer Shares greater than the number of Transfer Shares they are entitled to pursuant to the above formula, shall purchase all such remaining Transfer Shares (with rounding to avoid fractional shares) using the same allocation method described above until all the Transfer Shares have been allocated. The submission of an Acceptance Notice shall constitute an undertaking by the Accepting Promoter (submitting such notice) to purchase the Transfer Shares or part thereof in terms of this Article.

7.5 If at the end of the Acceptance Period:

- 7.5.1 the Board shall have received a written acceptance from NCM relating to all the Transfer Shares, in the case when the Vendor is one or more of the Promoters, or Acceptance Notices in respect of all the Transfer Shares when NCM is the Vendor, the Board shall forthwith give to the Vendor and NCM or the Accepting Promoters (as the case may be) notice thereof in writing (specifying, when NCM is the Vendor, the number of Transfer Shares to be purchased by each of the Accepting Promoters) and within 14 days of such notice, the Vendor shall sell and transfer to NCM the Transfer Shares or to each of the Accepting Promoters (as the case may be) such number of Transfer Shares to be purchased by such Accepting Promoter as aforesaid, against payment of the Transfer Price in relation to such shares. The Vendor and NCM or the Accepting Promoters (as the case may be) shall execute share transfer deeds and all other documents necessary to give effect to such transfer and the Vendor shall

- 11 -

submit to the Company the share certificate representing the Transfer Shares and the Company shall issue new share certificates to NCM or to the Accepting Promoters, as the case may be, in respect of the shares purchased by each of them and, if necessary, also a new share certificate to the Vendor in respect of the remaining shares, if any, held by him in the Company;

7.5.2 no written notice is received from NCM relating to all the Transfer Shares or, as the case may be, no Acceptance Notices have been received, or Acceptance Notices have been received for a number of shares less than all the Transfer Shares, the Board shall forthwith so notify the Vendor and NCM or the Accepting Promoters (as the case may be) and the Vendor may within a period of 3 months after the date of such notice sell all, but not part of, the Transfer Shares to the person or persons indicated in the Transfer Notice (and to no other person or entity) at a price not less than the Transfer Price and on terms and conditions not more favourable to the purchaser than the terms and conditions specified in the Transfer Notice;

7.5.3 for the avoidance of any doubt, should the Vendor not sell the Transfer Shares or part thereof within the three-month period referred to in 7.5.2, he shall not be entitled to sell the said Transfer Shares or part thereof, unless he shall again submit a Transfer Notice to the Board and shall comply with the procedure set out in this clause.

7.6 Notwithstanding the provisions of clause 7.8 below, no transfer under this clause 7 (save for a transfer pursuant to clause 7.8.6 below) shall be permitted or have any effect unless and until the transferee has agreed in writing towards each of the other parties to this Agreement (except the Vendor where the sale relates to all of the Vendor's shares in the Company) to be bound by the terms and conditions of this Agreement to the same extent and in the same manner as the transferor of such shares including, without limitation, that such transferee shall not be entitled to sell any shares in the Company if

- 12 -

the person or entity from whom it acquired such shares would not have been entitled pursuant to this Shareholders Agreement to sell such shares.

- 7.7 No party shall be entitled to pledge, mortgage or in any other way encumber any shares, save with the prior written consent of the other parties to this Shareholders Agreement.
- 7.8 Notwithstanding anything contained herein, but subject to the provisions of clause 7.6 above, the provisions of this clause 7 shall not apply to transfers of shares by a party to this Shareholders Agreement to:
- 7.8.1 such party's wife and/or children;
 - 7.8.2 a corporate entity directly or indirectly wholly-owned by such party, and/or by his wife and children, so long as such corporate entity is so owned by the party and/or by his wife and children, and such transfer being conditional upon such corporate entity giving a written undertaking to retransfer its shares in the Company to such party, his wife or children (as the case may be), in the event that it ceases to be wholly owned by such party, his wife and/or children.
 - 7.8.3 In the case of a party which is a corporate entity, to the shareholders of such corporate entity, or to another corporate entity, directly or indirectly, wholly-owned by the shareholders of such party (hereinafter "**subsidiary**"), for so long as so owned by such shareholders, such transfer being conditional upon such subsidiary giving a written undertaking to retransfer its shares in the Company to such party or to the shareholders of such party, in the event that it ceases to be wholly owned by such shareholders;
 - 7.8.4 to a trust for the benefit of such party and/or of his wife and/or children, so long as they are the beneficiaries of such trust;

- 7.8.5 when such transferring party is a Promoter, or a transferee from a Promoter, to any other Promoter or transferee from a Promoter. For the purposes of this clause 7.8.5, "transferee" shall include, without limitation, a transferee from a transferee, and also transferees acquiring shares by inheritance, sale or in any other manner; and
- 7.8.6 in the case of the Promoters, the transfer to the heirs of the estate of the Late Yoash Streichman ("**Streichman**") of 5.98% of the total issued Share Capital of the Company pursuant to the agreement between the Promoters and Streichman of the same date as the Main Agreement.

8. Non-Competition

- 8.1 Subject to the obtaining of the unconditional approval or exemption referred to in clause 8.2, to the extent required by law, each of the Promoters and NCM hereby undertakes that it or he will not anywhere in Israel conduct credit insurance business as an insurer, whether alone, jointly with others, or as a manager, agent, consultant or employee of any person or entity carrying on such a business, and including, without limiting the generality of the foregoing, by the holding of shares or similar interest in any entity carrying on such a business (save for the holding of shares in the Company), for the period from the date of signature of this Shareholders Agreement and until 5 (five) years from the date that this Shareholders Agreement shall terminate or until 5 (five) years from the date that he or it will cease to hold shares or any rights to acquire shares in the Company, according to the earlier of such dates, provided that nothing contained herein shall prevent NCM from carrying on the credit insurance business in Israel with Bituach Haklai Ltd. For the removal of doubt, this clause 8 creates obligations enforceable only as between NCM and the Promoters and is not for the benefit of, and shall not be enforceable by, any third party including, without limitation, the Company or any shareholder thereof (save only for a transferee who has agreed pursuant to clause 7.6 to be bound by the Shareholders Agreement).

- 8.2 To the extent that clause 8.1 of this Shareholders Agreement constitutes a restrictive trade practice under the Restrictive Trade Practices Law - 1988, the parties shall cooperate to apply to obtain the unconditional approval thereof by the Restrictive Trade Practices Court, or the granting of an unconditional exemption by the Controller of Restrictive Trade Practices from the need to obtain such an approval in respect thereof; in the event of failure to obtain such unconditional approval or unconditional exemption as aforesaid, clause 8.1 shall be of no force or effect.

9. **Inconsistencies**

Without derogating from the obligation of the parties with regard to amendment of the Articles of Association of the Company as set out in clause 6 above, in so far as any of the provisions of this Agreement are inconsistent with the Articles of Association of the Company, the provisions of this Agreement shall prevail.

10. **Entire Agreement**

This Agreement sets out the entire agreement and understanding between the parties in relation to the Company and no subsequent change, alteration or modification shall be made unless in writing and signed by the parties.

11. **Assignment**

This Agreement is personal to the parties and none of them may in whole or in part assign, charge or otherwise encumber its or his rights under this Agreement without the prior written consent of all the other parties hereto, provided that any transferee of shares of the Company shall undertake to be bound by the provisions of this Agreement.

12. **Notices and Communications**

- 12.1 Any notice or communication under or pursuant to this Agreement shall be in writing and shall be delivered by hand or sent by prepaid

first class mail (correctly addressed) or by facsimile transmission as follows:

- 12.1.1 in the case of the Promoters, to Dov Kahane, C.P.A. of 54 Bezalel Street, Ramat Gan, Israel.
- 12.1.2 in the case of NCM to NCM Holding N.V. of 271-313 Keizersgracht, 1016ED Amsterdam, the Netherlands.
- 12.2 Service of any such notice or communication shall be deemed to have taken place, subject as aforesaid, (i) in the case of delivery, when delivery takes place; (ii) in the case of posting, ten days after posting; and (iii) in the case of facsimile, on the first business day after transmission

13. **Costs and Stamp Duty**

Each party shall bear its own costs, charges and expenses in relation to the preparation, negotiation and execution of this Agreement and all deeds and documents referred to herein. Stamp duty, if any, payable in respect of this Agreement, shall be paid by NCM and the Promoters in equal shares.

14. **Proper Law**

This Agreement shall in all respects be governed by and construed in accordance with Israeli law. The parties hereby submit to the exclusive jurisdiction of the Israeli courts of Tel-Aviv-Jaffa for all purposes connected with this Agreement and no other court shall have jurisdiction in the matters aforesaid.

15. **Arbitration**

Without derogating from the provisions of clause 14 above, all disputes arising in connection with the present contract shall be finally settled under the Rules of Conciliation and Arbitration of the International Chamber of Commerce in force at the time of the arbitration by one or more arbitrators

appointed in accordance with the said Rules. The Arbitration shall be conducted in Tel Aviv and in English. The arbitrator(s) shall apply Israeli substantive law in reaching his (their) decision which decision shall be reasoned and in writing.

16. **Amendments and Waivers**

This Agreement may not be modified, amended or terminated, except by written instrument signed by all of the parties thereto. Subject to any other provision hereof, no waiver of a breach or default hereunder shall be considered valid unless made in writing and signed by the party giving such waiver, and no such waiver shall be deemed whether to be a waiver of any subsequent breach or default of the same or similar nature or otherwise.

17. **Entire Agreement**

This Agreement constitutes the entire agreement between the parties hereto and supersedes any previous agreement between the parties hereto in relation to the matters dealt with herein. Each of the parties hereby acknowledges that in entering into this Agreement it has not relied on any representation or warranty save as expressly set out herein.

18. **Company Authorisation**

18.1 NCM hereby declares and warrants that it is duly authorised by its documents of incorporation to enter into this Agreement, and that it has performed all acts and obtained all the appropriate decisions from its duly authorized bodies therefor so as to give effect and full validity to the terms hereof.

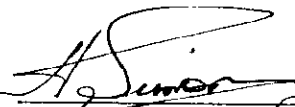
18.2 Accord hereby declares and warrants that it is duly authorised by its documents of incorporation to enter into this Agreement, and that it has performed all acts and obtained all the appropriate decisions from its duly authorized bodies therefor so as to give effect and full validity to the terms hereof.

- 17 -

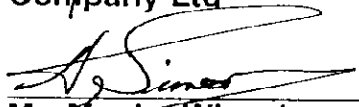
19. IFTRIC

The parties record that it is their common intention that, in the event that the Israeli government shall decide to privatize the Israel Foreign Trade Risks Insurance Company Limited ("**IFTRIC**"), the Company shall attempt to acquire all or part of the ownership of IFTRIC (whether by participation in a tender in relation thereto, by merger or by any other method) and the Promoters and NCM hereby undertake to take all legal steps at their disposal to pass the necessary resolutions of the Company (whether of the Board or of the shareholders) for the purposes of such acquisition. Without derogating from the foregoing, if, in order to qualify to participate in such acquisition, the Company shall require further capital or financial means (hereinafter "**further capital**") and the Promoters do not wish to participate in the provision to the Company of such further capital, the Promoters undertake that they will not in any way impede or prevent the provision by NCM to the Company of further capital for the purpose of such acquisition, even if as a result thereof the percentage of the total issued share capital of the Company held by the Promoters shall thereby be reduced or diluted.

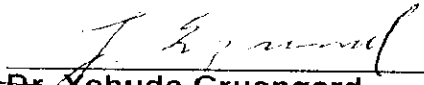
IN WITNESS WHEREOF this Agreement has been executed the day and year before written.

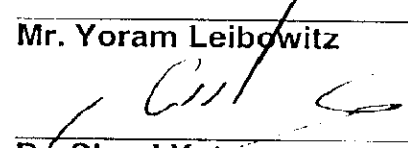

 Accord Investment and Management
 Company Ltd

Mr. Harold Simon


 Mr. Moshe Wiesel

Mr. Yoram Leibowitz


 Dr. Yehuda Gruengard


 Dr. Shaul Yutav


 NCM Holding N.V.

H.H.M. Groen


 D.J. Bruinsma

SCHEDULE "E"

Date: 10 January 1994

To: NCM Holding N.V.

1. I hereby confirm that, upon your request, I have agreed to continue to serve as Managing Director of the Israel Credit Insurance Company (C.I.) Limited (hereinafter "**the Company**") for a period of at least two years from the date of Completion of the Hassneh Sale, as such term is defined in the agreement to which this letter is annexed (hereinafter "**the Completion of the Hassneh Sale**").
2. I agree not to conduct anywhere in Israel any Credit Insurance business as an insurer, whether alone, jointly with others, or as a manager, agent, consultant or employee of any person or entity carrying out such a business, and including, without limiting the generality of the foregoing by the holding of shares or similar interest in any entity carrying on such a business (save for the holding of shares in the Company) during my employment with the Company and for a period of two years from the date of cessation of my employment with the Company.
3. I agree not to request amendments to the terms of my employment with the Company until Completion of the Hassneh Sale. Thereafter, an employment contract shall be negotiated and agreed between the Company and me. Failing such agreement, I agree to serve for a period of at least two years referred to in Clause 1 above on the terms and conditions currently applicable to my employment with the Company.

Yours very truly,

Chaim Huber

SCHEDULE "F"

Date: 10 January, 1994

NCM Holding N.V.
271-313 Keizersgracht 1016ED
Amsterdam
The Netherlands

Dear Sirs,

Re: **Agreement by and between Phoenix and the Promoters for the purchase of shares in The Israel Credit Insurance Company (C.I.) Ltd. (hereinafter - "the Phoenix Agreement")**

1. Terms defined in the Hassneh Agreement (as such term is defined in the Phoenix Agreement) shall in this letter bear the meanings assigned to them in the Hassneh Agreement, save if the context indicates a contrary intention.
2. Whereas:
 - 2.1 A non-competition clause, obligating Phoenix not to compete with the Company for a period of two years from the date of Completion of the Phoenix Sale, was included in a previous draft of the Phoenix Agreement prior to signature thereof, the form of such clause being annexed hereto as **Annexure "A"** (hereinafter - "**an obligation not to compete**");
 - 2.2 Phoenix notified NCM (who, pursuant and subject to the terms and conditions of the Hassneh Agreement, has agreed to purchase shares of the Company) and the Promoters that it was not prepared to include in the Phoenix Agreement an obligation not to compete as aforesaid;

Now, Therefore:

3. We, the Promoters, jointly and severally, obligate to NCM that if, during a period of two years from the date of Completion of the Phoenix Sale, substantial damage is caused to the Company (in NCM's sole assessment, provided that such assessment is made reasonably), as a result of competition by Phoenix with the Company, which competition would have been prohibited by the terms set forth in **Annexure "A"**, then the Promoters, against a request by NCM in writing within two years immediately following the date of Completion of the Phoenix Sale (hereinafter - "**the request**"), shall purchase from NCM all of NCM's holdings in the Company for the Average Consideration (as defined in clause 4.4.3 of the Main Agreement), such consideration to be linked to the Index from the date of the Completion of the Phoenix Sale until the date of payment. The shares of the Company purchased from NCM pursuant to this letter shall be transferred free of all liens, pledges, encumbrances or rights of third parties of whatsoever nature, the right in respect of which accrued as a result of an act and/or omission by NCM, and shall be transferred together with all rights accruing in respect thereof from date of such transfer.

The purchase of NCM's holdings in the Company by the Promoters as aforesaid shall be performed not later than three months after receipt by the Promoters of the request by NCM, as aforesaid, and shall be subject to the granting of all approvals (which approvals, if conditional, shall not be subject to any onerous or unreasonable condition) required pursuant to law (including, without limitation, the approvals of the Superintendent of Insurance and of the Controller of Restrictive Trade Practices (to the extent required)), for the purchase of NCM's holdings in the Company by the Promoters, as set forth in this letter.

4. In the event that NCM shall exercise its rights pursuant to this letter, NCM shall not be entitled to any remedy against the Promoters (pursuant to law or contract or any other cause) with respect to breach of any one or more

- 3 -

of the Warranties (as defined in the Main Agreement), including, without limitation, the remedy set forth pursuant to clause 8 of the Main Agreement. Without derogating from the foregoing, if, prior to the exercise by NCM of its rights pursuant to this letter, NCM shall have received from the Promoters any payment in respect of a breach of any one or more of the Warranties, then, in the event that NCM shall exercise its rights pursuant to this letter, the amount so paid by the Promoters to NCM in respect of such breach of a Warranty (such amount to be linked to the Index from the date of payment thereof to NCM until the date of payment by the Promoters to NCM pursuant to this letter) shall be deducted from the amount payable by the Promoters to NCM in respect of NCM's holdings in the Company pursuant to clause 3 of this letter.

5. The provisions of clauses 10 - 18 of the Main Agreement shall be applicable to this letter as if this letter were a part of the Main Agreement for the purposes of such clauses. Save as otherwise expressly stated herein, nothing contained in this letter shall derogate from or amend the provisions of the Main Agreement.

Yours very truly,

**ACCORD INVESTMENT FINANCE AND
 MANAGEMENT COMPANY LTD.**

DR. YEHUDA GRUENGARD

YORAM LEIBOWITZ

HAROLD SIMON

DR. SHAUL YUTAV

MOSHE WIESEL

We, the undersigned, **NCM Holding N.V.**,
 hereby agree to the terms of the above letter.

NCM HOLDING N.V.

ANNEXURE "A"

9. Non-Competition

9.1 Subject to the obtaining of the unconditional approval or exemption referred to in Clause 9.2 to the extent required by law, Phoenix hereby warrants and undertakes that it will not anywhere in Israel conduct any credit insurance business as an insurer, whether alone, jointly with others, or as a manager, agent consultant or employee of any person or entity carrying on such a business, and including, without limiting the generality of the foregoing, by the holding of shares or similar interest in any entity carrying on such a business, for a period of 2 years from the date of Completion of this Agreement.

9.2 To the extent that Clause 9.1 of this Agreement constitutes a restrictive trade practice under the Restrictive Trade Practices Law - 1988, the parties shall cooperate to apply to obtain the unconditional approval thereof by the Restrictive Trade Practices Court, or the granting of an unconditional exemption by the Controller of Restrictive Trade Practices from the need to obtain such an approval in respect thereof.

SCHEDULE "G"

החברות

תקודת

ההתאגדות

תזכיר

של (כ.א.)

החברה הישראלית לבטוח אשראי בע"מ

(C.I.)

The Israel Credit Insurance Company, Ltd.

(כ.א.)

שם החברה בעברית: החברה הישראלית לבטוח אשראי בע"מ.

(C.I.)

שם החברה באנגלית: The Israel Credit Insurance Company, Ltd.

2. המטרות שלשמן נוסדה החברה:-

א. לעסוק בבטוח הסיכונים הקשורים במחן אשראי על כל סוגיו, למטת אשראי אשר ניתן לקונה מחוץ לגבולות המדינה עבור יצוא מוצרים מישראל.

ב. לעסוק בבטוח כל סכום הקשור בנאמנויות על כל סוגיהן.

ג. לעסוק בכל אוחס הדברים הדרושים לצורך ממוש הנאחר בסעיפים א, ב, של תזכיר זה.

ד. לעסוק בהפעלת זכויותיה של החברה כנגד המבוטחים וכנגד החייבים ולצורך זה לנקוט בכל הצעדים ללא יוצא מן הכלל לשם גביית החובות המגיעים לחברה ולמבוטחיה ולשם שמירת זכויות החברה.

ה. לעסוק ביעוץ בענייני בטוח עבור אחרים.

ו. לנקוט בכל הצעדים לקדום ענייני ועסקי החברה במסגרת מטרותיה.

ז. לקבל על עצמה להוציא לתועל ולנהל עסקי שליוות ונאמנויות עבור אחרים.

ח. לקנות, לחכור, או להמיר, למכור, לרכוש בדרך אחרת ולהחזיק בחורח נכסים או בחורח טובת הנאה בקרקע, בניינים, זכויות, הנחות זכויות קדימה, קונצסיות, רשיונות, מכונות, סחורות, וכל מיני מקרקעין או מטלטלין הנחוצים לה או המתאימים לצרכי עסקיה או בקשר עם עסקיה.

ט. לעשות כל סדור עם ממשלה או רשות ממשלתית או מקומית אשר יוכל להביא לשם בצוע מטרות החברה כולן או מקצתן ולקבל מידי כל ממשלה או רשות אחרת, כל זכויות או זכיון שהחברה תמצא לרצוי לקבלן, להוציא לפועל כל סדור כזה זכויות או פריבילגיות כאלה, להשתמש בהם ולמלא אחריהם.

י. לקנות, לרכוש בדרך אחרת, להשתתף ולקבל כל עסק - הן בתורת קיים והן אחרת - הדומה לעסקים שהחברה מוסמכת לנהלם.

יא. להתאחד או להתמזג עם כל חברה.

יב. להקים או ליסד או להשתתף בהקמת או ביסוד של כל חברה למען רכוש או תקבל על עצמה, בכל או במקצת, את רכושה, זכויותיה וחובותיה של החברה הזאת, ועבור כל מטרה אחרת אשר לדעתה של החברה הזאת עלולה להביא תועלת, בין במישרין ובין בעקיפין לחברה הזאת.

יג. לחתום, לקנות, לקחת, לקבל, בחליפין או לרכוש בדרך אחרת ולהחזיק במניות, סטוקים, אגרות חוב, ניירות ערך, התחייבויות ובטחונות אחרים שהוצאו על ידי או בערבותה של איזו חברה שהיא וכן להנות מכל הזכויות הנחנות על-ידי הבעלות כנייל, על ידי החזקתם או הקשורות בבעלותם או החזקתם ולהשתמש בכל הזכויות האלה.

יד. להשיג הלוואות, על מניות, סטוקים, אגרות חוב, סטוקים של אגרות חוב, ניירות ערך, התחייבויות, או בטחונות כנייל, להציעם להחלמה פומבית, למכור או לעזור במכירתם, להחליפט, לשעבדם, להעבירם לסוחר לעסוק ולטפל בהם, וכן לערוב בעד ההון, הדיוידנדה והריבית עליהם.

- טו. ללוות כספים, להשיגם ולהבטיחם לסלוק באותם האופנים ובאותם התנאים, אשר החברה תמצא לנכון, וביחוד על ידי הוצאת אגרות תוב, חדשות ואחרות, בשעבוד נכסי החברה, כולם או מקצתם, שבהווה ובעתיד, דניידי ודלא נייד, ובכלל זה הון שטרם נפרע, ולקנותם, לשחררם ולפדותם, ובמשכנתא על נכסי דלא נייד ובמשכנתא או במשכון על הנכסים של החברה ולפדותם, לשחרר או לסלק כל משכנתא משכון כאלה.
- טז. לערוב בעד אחר או אחרים לתשלום כספים ולמילוי הסכמים חוזים והתחייבויות, ולהבטיח את קיום הערבות על ידי בטחונות כמפורט בסעיף הקטן הקודם לזה, לשחרר, לפדות, ולסלק כל בטחונות כאלה.
- יז. להלוות כספים ולתת אשראי, לאחר או לאחרים, באותם האופנים והתנאים שהחברה תמצא לנכון וביחוד לקוחותיה של החברה ולא להאשר לחברה יהיו עסקים אתם, ולקבל מאלה אשר החברה תלווה להם כספים או תתן להם אשראי או תערוב בעדם, כל בטחונות שהחברה תמצא לנכון, ובכלל זה משכנתא ל נכסי דלא נייד, ומשכונות ושעבודים אחרים ובכלל זה שעבודים רובצים, ולהחזיר ולמסור ולשחרר כל בטחונות כאלה, וזה בתנאים שהחברה תמצא לנכון.
- יח. לעשות, לחתום ולהוציא לפועל כל הסכמים, חוזים, וכן לחתום, לקבל להסב, להוציא, להעביר, לבטל, לפדות, לקנות או לסחר, בכל אופן אחר בשטרי חליפין, שטרי חוב, שיקים, כתבי אשראי, שטרי מטען, כל מסמכים העוברים לסוחר ושאינם עוברים לסוחר, וכל שטרות דוקומנטים, מסמכים וניירות.
- יט. לבטח את החברה, רכוש ופעילות, בכל או במקצת, נגד כל נזק, הפסד, סכון או אחריות.
- כ. לחלק בין החברים את רכוש בעין או את תמורת רכוש שנמכר או נמסר, אבל אסור לה לחלק חלוקה הגוררת אחריה את הקטנת הקרן, אלא אם כן קבלה את האשור הנדרש על פי החוק.
- כא. לנהל כל אחד ממיני המסחר והעסקים הנ"ל בכל חלקי תבל לקבל על עצמה למלא ולבצע כל סוכנות מכל מין, בין אם היא קשורה עם מיני מסחר והעסקים הנ"ל ובין שלא, ולנהל כל מסחר או עסק אחר - אשר לפי דעתה של החברה אפשר לנהל באופן מועיל, בקשר עם כל אחד ממיני המסחר והעסקים הנ"ל.
- כב. לעשות את כל הפעולות או כל אחת מהפעולות המפורטות בתוספת השניה של פקודת החברות, והוצאה כי כל מטרה או רשות פעולה שתוסף לתוספת השניה לפקודת החברות תחשב כאילו נוספה במפורש לתזכיר ההתאגדות הזו, אבל כל מטרה או רשות פעולה שתוספת השניה לפקודת החברות על ידי איזה חקון שהוא של פקודת החברות או באופן אחר, לא תחשב כנשמטת אלא אם כן מטרה או רשות פעולה, תהיה אסורה על פי החוק הקיים בישראל באותה שעה.
- כג. לעשות כל אותן הפעולות הקשורות או הכרוכות בהשגת המטרות הכלולות בתזכיר ההתאגדות הזו, במפורש או מכללא, כולן או מקצתן.
- כד. לעשות בכל ארץ ומקום שהם בעולם את הפעולות שהחברה רשאית - בתוקף החוק ובתוקף תזכיר ההתאגדות הזו - לעשות בישראל.

כה. והוסכם והוצהר בזה כי בתזכיר ההתאגדות הזה יהיה למונחים הבאים, הן אם המונחים מופיעים בתזכיר ההתאגדות עצמו וכן אם הם מופיעים בתוספת השניה לפקודת החברות הפרושים הבאים:-

כו. "החברה" - כולל, במידה ואין מונח זה מתייחס לחברה הנוכחית, כל חברה, אגודה שיחופית, כל אגודה אחרת, גוף מדיני, צבורי או משפטי, שותפות או קבוצת אנשים, אם הם מאורגנים ואם הם אינם מאורגנים בין אם מקום מושבם בישראל או מקום אחר.

כז. "לעסוק" - "לעסוק" ו-"לנהל עסק" - כולל לעסוק ולעשות בתור סוחרים, יבואנים, יצואנים, קונים, מוכרים, מחליפים, ממנים, סוכנים, עמילים, מפיצים, משתתפים, מחלקים, מייסדים, בעלים, מקימים, מחזיקים, מכלכלים, מסייעים, מנהלים, מארגנים, מפתחים, משפרים, מקדמים, מחפשים, מייצרים, מפקידים, מחדשים, מייצרים, מטפלים, חוכרים, מחכירים, שוכרים, משכירים, משעבדים, מקבלי שעבוד, מקבלי זכות או טובת הנאה, נותני זכות או טובת הנאה, ובכל דרך אחרת שהיא.

כח. הוסכם והוצהר כי מלבד במקרים אשר כתוב אחרת במפורש בתזכיר ההתאגדות הזה, כל אחת מהמטרות וכל אחת מרשויות הפעולה המפורטות בכל אחד מהסעיפים הקטנים, של הסעיף הנוכחי, ובכלל זה בהתחשב עם הוראות סעיף קטן הקודם של סעיף זה, ובכל אחד מהסעיפים של התוספת השניה לפקודת החברות, הנן מטרות עקריות ובלתי תלויות אחת בשניה, וכי אין להגבילן או לצמצמן בשום פנים מתוך הסקת מסקנות מאיזה שהוא סעיף קטן אחר של סעיף זה או מאיזה סעיף אחר שהוא מהתוספת השניה לפקודת החברות או מתוך הסתמכות עליה.

3. אחריות החברים היא מוגבלת במניות.

4. הון המניות של החברה הוא :-

6,000,000 שקלים (ששה מליון שקלים).
מחולק ל- 600,000 מניות רגילות בנות 10. שקלים כל אחת בעלות זכויות שוות לכל דבר.

החברה יכולה להגדיל את הונה ולהוציא מניות מהונה המקורי או המוגדל כזכויות מיוחדות או בזכויות מוגבלות מיוחדות אחרות בקשר לענינים אחרים כפי שתקבל החברה מדי פעם על ידי החלטה מיוחדת באופן הקבוע בתקנות החברה שתהיינה בתוקף מדי פעם בפעם.

הזכויות והפריבלגיות של בעלי הסוגים השונים של מניות החברה מדי פעם בפעם בהון החברה כפי שהוא כיום או כפי שיהיה מזמן לזמן, נתנות לתקון או שנוי באופן הקבוע בתקנות החברה שתהיינה בתוקף מדי פעם בפעם.

אנו האנשים ששמותינו וכתובתינו רשומים מטה, רוצים להתאגד לחברה בהתאם לתזכיר ההתאגדות הזה ומסכימים לקחת את מספר המניות בקרן החברה כרשום בצד שמותינו הבאים מטה בזה אחר זה.

שמות החותמים	תאורם וכתבתם	תעודת זהות	מספר המניות	חתימה
אקורד בע"מ	חברה ע"י רוי"ח י. שחק רחוב גנסיין 3 תל-אביב	9-073946-5	1 מניה	אקורד בע"מ
הובר חיים	האתרוג 4 טביון	745068	1 מניה	

היום, יום 29 לחודש ינואר שנת 1981

מאשר חתימות הנ"ל:

יצחק מוריץ, עד



החברות
ההתאגדות

פקודת
תקנות

של

(ג, ז, ט)
החברה הישראלית לבטוח אשראי בע"מ (C.I.)
The Israel Credit Insurance Company Ltd.
התוספת השלישית

לוח א'

1. התקנות הכלולות בתוספת השלישית, לוח "א", לפקודת החברות מחולנה על החברה ומהינה תקנותיה של החברה, פרט לשנויים לתקונים ולתוספות כדלקמן:-
2. החברה תהיה חברה פרטית ועל כן :-
 - (א) מספר חברי החברה (מלבד האנשים הנמצאים בשרות החברה ואנשים שהיו בשרות החברה ושהיו בזמן השרות ולאחר הפסקתו חברי החברה) לא יעלה באיזה זמן שהוא על חמישים, אולם במקרה שיותר מאיש אחד מחזיקים במניה או בשותפות ייחשבו לצורך סעיף זה בתור חבר אחד.
 - (ב) החברה לא תזמין את הקהל לחתום על מניות או אגרות חוב של החברה.
 - (ג) הזכות להעברת מניות תוגבל באופן שיקבע להלן.
3. תקנה 5 מהתוספת השלישית, לוח "א" לפקודת החברות נמחקה בזה ובמקומה תבוא התקנה הבאה:-
 5. הון המניות של החברה הוא:-

- 6,000,000 שקלים (ששה מליון שקלים בלבד)

מחולק ל- 600,000 מניות רגילות בנות - 10 שקלים

בעלות זכויות שוות לכל דבר.

4. תקנה 19 מהתוספת השלישית לוח "א" נמחקת בזה ובמקומה תבוא התקנה הבאה:-
19. (א) כל העברת מניות לא תהיה בעלת תוקף אלא אם אושרה על ידי החלטת המנהלים - אשר יהיו תאאיו לסרב מתן אשורים מבלי לחת כל טיבה לכך.
- (ב) כל העברת מניות שלא נרשמה בספר החברים של החברה - לא יהיה לה תוקף והמועבר אליו לא ייחשב כחבר.
5. תקנות 23 - 39 ועד בכלל מהתוספת השלישית לוח "א" לפקודת החברות נמחקות בזה ולא תחולנה על החברה.
6. תקנה 42 מהתוספת השלישית לוח "א" לפקודת החברות נמחקת בזה ובמקומה תבוא התקנה הבאה:-
42. כל מניות אשר תוקצינה על ידי החברה תוצענה תחילה לבעלי המניות הקיימים לפי היחס של המניות הנפרעות המוחזקות על ידי כל אחד מהם.
- ההצעה תעשה ע"י הודעה, אשר תפרט את מספר המניות המוצעות ואשר תגביל המועד שאם לא תתקבל בו ההצעה ייחשב הדבר לסירוב, וכעבור אותו זמן או אחרי שתתקבל תשובה מאת האדם שאליו נערכה ההצעה שבה הוא מסרב לקבל את המניות המוצעות, יוכלו המנהלים להשתמש במניות החדשות, ולהקצותן על פי שקול דעתם.
7. תקנה 45 מהתוספת השלישית לוח "א" לפקודת החברות נמחקת בזה ובמקומה תבוא התקנה הבאה:-
45. אספה כללית שנתית תערך לא פחות מפעם אחת לשנה, בזמן (לא יאוחר מ-15 חודש אחרי האספה הכללית האחרונה) ובמקום שיקבע על ידי המנהלים. אם לא נערכה אספה כללית כנ"ל, תערך אספה בחודש שלאחרי זה, ושני חברים אשר יש להם זכות הצבעה יכולים לקרוא על חשבון החברה וככל האפשר באותו האופן שבו צריכות להקרא על ידי המנהלים.
8. תקנה 48 מהתוספת השלישית לוח "א" לפקודת החברות נמחקת בזה ובמקומה תבוא התקנה הבאה:-
48. הודעה מוקדמת של שלושה ימים לפחות, מחוץ ליום שבו נמסרה ההודעה לרבות היום שעליו נמסרה ההודעה, אשר תפרט את המקום, את היום ואת השעה של האספה, מהותה הכללית וגם השאלה המיוחדת (אם תעמוד על סדר היום שאלה מיוחדת) תנתן באופן שהזכר דלקמן או באופן אחר שיקבע על ידי האספה הכללית על ידי החברים שיש להם זכות הצבעה.
- כל החברים שיש להם זכות הצבעה רשאים לוותר על קבלת הודעה מוקדמת ולהסכים שהאספה העומדת להקרא תקרא בהודעה מוקדמת יותר קצרה, או בלי הודעה איזו שהיא.
9. תקנה 50 מהתוספת השלישית לוח "א" לפקודת החברות נמחקת בזה ובמקומה תבוא התקנה הבאה:-
50. אין לפתוח בשום משא ומתן באספה כללית אלא אם כן יהיה נוכח מניין חוקי בשעה שאספה נגשת לכך, מניין חוקי יתהוו בשעה שיהיו נוכחים בעצמם או על ידי באי כחם 2 חברים המחזיקים ב-51% לפחות ממספר המניות שהוקצו על ידי החברה עד אותה שעה, והמקנות לבעליהם את הזכויות להשתתף באספות כלליות.

10. תקנה 51 מהתוספת השלישית לוח "א" לפקודת החברות נמחקת בזה.
11. תקנה 55 מהתוספת השלישית לוח "א" לפקודת החברות נמחקת בזה ובמקומה תבוא התקנה הבאה:-
55. כל החלטה המוצעת לאספה כללית תוחלט אך ורק בהצבעה חשאית, אלא אם כן הוחלט באותה אספה על הצבעה בדרך אחרת.
12. תקנות 56 ו-57 מהתוספת השלישית לוח "א" לפקודת החברות נמחקות בזה.
13. תקנה 58 מהתוספת השלישית לוח "א" לפקודת החברות נמחקת בזה ובמקומה תבוא התקנה הבאה:-
58. כל החלטה של החברה שנתקבלה בלי אספת חברים תהיה חוקית אם נעשתה בכתב וחתמו עליה המחזיקים בכל המניות בעלות זכות הצבעה שהוצאו על ידי החברה עד לאותה שעה.
14. תקנה 59 מהתוספת השלישית לוח "א" לפקודת החברות נמחקת בזה ובמקומה תבוא התקנה הבאה:-
59. בהצבעה חשאית תהיה לכל חבר זכות דעה אחת עבור כל מניה שבה הוא מחזיק.
15. תקנה 64 מהתוספת השלישית לוח "א" לפקודת החברות נמחקת בזה ובמקומה תבוא התקנה הבאה:-
64. השטר הממנה את בא הכת יהיה בכתב ויחתם על ידי הממנה או על ידי בא כוחו שיש לו סמכות בכתב ואם הממנה הוא חברה, יעשה המנוי בכחבחתום בחותמת או בידו של פקיד החברה, בא כוחה שיש לו הסמכות לעשות כן. כל איש יוכל לשמש בתור בא כח בין אם הוא חבר או לא.
16. תקנה 65 מהתוספת השלישית לוח "א" לפקודת החברות נמחקת בזה ובמקומה תבוא התקנה הבאה:-
65. שטר מנוי של בא כח ויפוי הכח או תעודה אחרת שלפיה נחתם המנוי או העזקה מיפוי כח כזה מאושרת על ידי נוטריון, יופקד במשרד הרשום של החברה לא פחות מחמישה רגעים לפני המועד הקבוע לאספה שבה חושב להצביע האדם הנזכר בשטר המנוי, ואח לא נעשה כן - לא יהיה לכתב המנוי תוקף חוקי.
17. תקנה 67 מהתוספת השלישית לוח "א" לפקודת החברות נמחקת בזה ובמקומה תבוא התקנה הבאה:-
67. מספר המנהלים של החברה יקבע מדי פעם על ידי החברה באספה כללית.
18. לאחר תקנה 67 מתקנות החברה תוסף תקנה 67 (א) הבאה:-
- 67 (א) לכל מנהל תהיה סמכות למנות לעצמו מדי פעם בפעם ממלא מקום ולהעביר לו את כל או חלק מסמכויותיו. כל מנוי כזה יעשה בכתב ויפרט את הסמכויות שהמנהל העביר לממלא מקומו ובכל מקרה שמנהל מינה ממלא מקום כאמור - יבוא ממלא המקום במקום המנהל שמינה אותו לגבי אותם הסמכויות. ממלא המקום יפסיק לפעול בכל מקרה שלפי מנויו פג תוקף מנויו או במקרה שהמנהל שמינה אותו יפסיק להיות מנהל או במקרה של פטוריו על ידי המנהל שמינה אותו.

19. תקנה 72 מהתוספת השלישית לוח "א" לפקודת החברות נמחקת בזה.
20. תקנה 75 מהתוספת השלישית לוח "א" לפקודת החברות נמחקת בזה ובמקומה תבוא התקנה הבאה:-
75. המנהלים יחליטו מדי פעם בפעם בדבר זכות החתימה בחברה.
21. תקנה 76 מהתוספת השלישית לוח "א" לפקודת החברות נמחקת בזה ובמקומה תבוא התקנה הבאה:-
76. משרת מנהל תתפנה אם המנהל :-
- (א) התפטר על ידי הודעה בכתב לחברה.
- (ב) נתטר או פשט את הרגל.
- (ג) הוכרז כחסר דעת או חולה ברוחו.
- (ד) תוטר בהחלטה רגילה, באספה הכללית של החברה.
22. התקנה דלקמן תוסף מיד לאחר תקנה 76 מהתוספת השלישית לוח "א" לפקודת החברות בתור תקנה 76 (א).
- 76 (א) שום מנהל לא יהיה פסול מחמת היותו מנהל בחברה מלקבל משרה או כל הנאה אחרת שהחברה או כל חברה אחרת מחזיקה בה. חניית או מעונינת בה, או להתקשר עם החברה בחוזים בתור שוכר או קונה או בכל אופן אחר שהוא וכן לא יהיה חייב כל מנהל לתת דין וחשבון לחברה ולשלם לחברה כל זכות הנאה או חסלום שקבל עבור משרה או מקום הנאה כנ"ל או לפי חוזים או סדורים כנ"ל, ואולם על כל מניה על המעוניין באיזה חוזה שהחברה עומדת לחתום לגלות את ענינו לחברה בהזדמנות הראשונה. הודעה כללית שהמנהל הוא חבר או משתתף בפירמה או בחברה ידועה ושיש לראותו כמעוניין בכל הפעולות של הפירמה או החברה תחשב כהודעה מספקת לצרכי תקנה זו.
23. תקנות 77, 78, 79, 80, 84, ו-85 מהתוספת השלישית לוח "א" למקודת החברות נמחקות בזה.
24. תקנות כדלקמן תוספנה מיד לאחר תקנה 87 מהתוספת השלישית לוח "א" לפקודת החברות בתור תקנות 87 (א) ו-87 (ב).
- 87 (א) כל החלטה של מנהלים שנתקבלה בכל אספות המנהלים, תהיה חוקית אם נעשתה בכתב וכל המנהלים המכהנים אותה שעה או באי כוחם חתמו עליה ולהחלטה כזאת יהיה אותו תוקף כאילו התקבלה באסיפת המנהלים.
- 87 (ב) מנהל יוכל להצביע בכתב או על ידי מברק, ולהצבעה כזאת יהיה תוקף כאילו אותו מנהל יהיה נוכח והצביע באופן אישי.
25. תקנה 107 מהתוספת השלישית לוח "א" לפקודת החברות נמחקת בזה ובמקומה תבוא התקנה הבאה:-
107. חבר שלא מסר את כתובתו בארץ או כתובת בארץ למשלוח הודעה, כמו כן חבר שנמצא בחוץ לארץ לא יוכל לדרוש משלוח הודעה.

26. תקנה 110 מהתוספת השלישית לוח "א" לפקודת החברות נמחקת
בזה ובמקומה תבוא התקנה הבאה:-

110. הודעה בדבר אספה כללית תמסר באחד האופנים
הנקובים לעיל :

א. לכל חבר בחברה שיש לו זכות הצבעה מלבד לחברים
שלא תסרו בארץ כתובת למען הודעות .

ב. לכל איש שיש לו זכות למניה לרגל מותו של אחד
החברים או לרגל פשיטת רגל של חבר אשר אלמלא
מת או חשט את הרגל היה זכאי לקבל הודעה על דבר
האספה. במקרה שיותר מאיש אחד קבל זכות על
מניה עקב מוות או פשיטת רגל של חבר, תוכל
החברה לתת הודעות לאחד מהם לפי בחירתה. שום
אנשים אחרים לא יהיו זכאים לקבל הודעות בדבר
אספה כללית .

שמות בעלי המניות	תאורם וכתובותיהם	חתימה
אקורד בע"מ	חברה ע"י רו"ח י. שחק רח' גבסין 3 תל-אביב	אקורד בע"מ
הובר חיים	האתרוג 4 סביון	

היום, יום 19 לחודש ינואר שנת 1981

אני מאשר את החתימות הנ"ל

עו"ד
יצחק מוריען

החברה הישראלית לבטוח אשראי (כ.א.) בע"מ

פ ר ט י כ ל

אסיפה כללית יוצאת מהכלל של בעלי המניות
בחברת שחתקימה ביום 17.7.1981

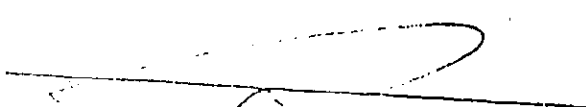
נוכחים: כל בעלי המניות

יושב ראש: חיים הובר

כל הנוכחים שהם בעלי המניות של החברה מודיעים כי נותרו על
הצורך בקבלת הודעה מוקדמת בדבר אספה זו ולכן האסיפה היא חוקית.

הוחלט כהחלטה מיוחדת:

1. לשנות את שם החברה באנגלית מ-L. CREDIT INSURANCE COMPANY (C.I.) LIMITED
CREDIT INSURANCE COMPANY (C.I.) LIMITED


חיים הובר

חברה ישראלית לבטוח אשראי (ב.א.) בע"מ

פ ר ט י כ ל

אסיפה כללית יוצאת מהכלל של בעלי המניות
בחברה שהתקיימה ביום 18.10.1981

נוכחים: כל בעלי המניות
יושב ראש: חיים הובר

כל הנוכחים שהם בעלי המניות של החברה מודיעים כי ויתרו
על הצורך בקבלת הודעה מוקדמת בדבר אספתם זו ולפי האסיפה
היא חוקית.

הוחלט כהחלטה מיוחדת:

לבטל ההחלטה המיוחדת לשנוי שם החברה שהתקבלה ביום 17.7.77 וז"ל:
השם המקורי בו נרשמה החברה, אשר יהיה:

בעברית: החברה הישראלית לבטוח אשראי (ב.א.) בע"מ

באנגלית: ISRAEL CREDIT INSURANCE COMPANY (C.I.) LIMITED

חיים הובר, יו"ר

חברה ישראלית לבטוח אשראי (ב.א.) בע"מ

פ ר ט י כ ל

מאסיפה שלא מן המניין של החברה
שתוקימה במשרדה הרשום ביום 22.10.1981

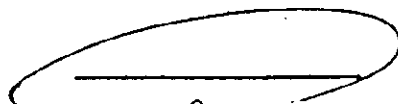
נ כ ח ו : כל בעלי המניות

יושב ראש : חיים תובר

כל בעלי המניות הסכימו לקיים האסיפה למרות שלא נחנה הודעה
מוקדמת של 21 יום.

הוחלט בהחלטה מיוחדת :

להגדיל את ההון הרשום של החברה בסך - 4,000,000 שקל, על ידי
יצירת 400,000 מניות רגילות בנות 10 שקלים כל אחת.


חיים תובר, יו"ר

החברה הישראלית לבטוח אשראי (ב.א.) בע"מ

פ ר ט י כ ל

מאסיפה הכללית שלא מן תמנין שהתקיימה במשרדה הרשום של החברה
ביום 21 באוקטובר 1984

מספר המניות

259,200	נכחר : הפניקס הישראלי חברה לבטוח בע"מ ע"י ה'
259,200	חסנה חברה ישראלית לבטוח בע"מ ע"י ה'
	כהנא דב כנאמן עבור ח"ה: ד"ר היים הובר,
	משה ויזל הרולד סימון, ד"ר שאול יוטב,
	יוראש שטרביכמן, יורם ליבוביץ
<u>445,600</u>	
<u>864,000</u>	

יו"ר האסיפה - ליו"ר האסיפה נבחר ד"ר יהודה גרינגרד

על סדר היום:

1. הגדלת הון המניות הרשום

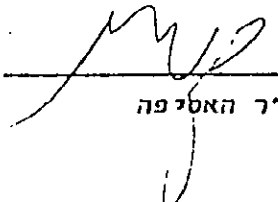
2. חלוקת מניות הטבה

חוחלט בהחלטה מיוחדת,

להגדיל את הון המניות הרשום בסך 40 מליון שקל ע"י יצירת 4 מליון מניות
רגילות נוספות בנות 10 שקל כ"א בעל זכויות זהות לחון חסניות הקיים בחברה.

סה"כ הון הרשום אחרי חגדלה יהיה 50 מליון שקל מחולק ל- 5 מליון מניות
רגילות בנות 10 שקל.

כמך כן הוחלט להקצות מניות חטבה בשעור 150%.


יו"ר האסיפה

החברה הישראלית לבטוח אשראי (כ.א.) בע"מ

פ ר ט י כ ל

מאסיפה הכללית שלא מן המניין שהתקיימה במשרדה הרשום של החברה
ביום 16 באפריל 1985

מספר המניות

648,000

648,000

864,000

2,160,000

=====

נכחו: הפניקס הישראלי חברה לבטוח בע"מ ע"י ה'

הסנה חברה ישראלית לבטוח בע"מ ע"י ה'

כהנא דב כנאמן עבור ה"ה: ד"ר חיים הובר,
משה ויזל הרולד סימון, ד"ר שאול יוטב,
יואש שטרייכמן, יורם ליכוביץ

יו"ר האסיפה - ליו"ר האסיפה נבחר ד"ר יהודה גרינגרד

על סדר היום:

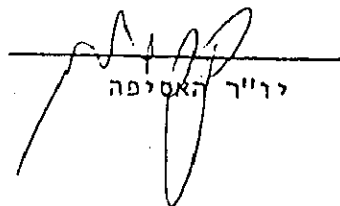
הגדלת הון המניות הרשום

כל בעלי המניות הסכימו לקבלת ההחלטה המיוחדת למרות שלא ניתנה
הודעה 21 יום מראש.

הוחלט בהחלטה מיוחדת :

להגדיל את הון המניות הרשום בסך 450 מיליון שקל ע"י יצירת 45 מיליון מניות
רגילות נוספות בנות 10 שקל כ"א בעל זכויות זהות להון המניות הקיים בחברה.

סה"כ ההון הרשום אחרי הגדלה יהיה 500 מיליון שקל מחולק ל-50 מיליון מניות
רגילות בנות 10 שקל.


יו"ר האסיפה

מאסיפה כללית שלא מן המניין שהתקיימה במשרדה הרשות של החברה ביום 10 בנובמבר 1985

מספר המניות

10,950,000

10,950,000

14,600,000

36,500,000

נכחו: הפניקס הישראלי חברה לבטוח בע"מ ע"י ה'

הסנה חברה ישראלית לבטוח בע"מ ע"י ה'

כהנא דב כנאמן עבור ה"ה: ד"ר חיים הובר,

משה ויזל הרולד סימון, ד"ר שאול יוטב,

יואש שטרייכמן, יורם ליבוביץ

יו"ר האסיפה - ליו"ר האסיפה כבחר ד"ר יהודה גרינגרד

על סדר היום:

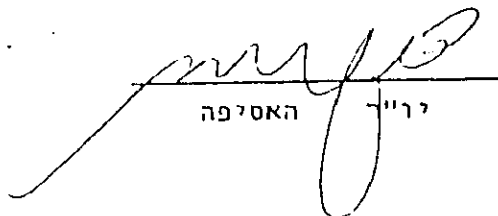
הגדלת הון המניות הרשום

כל בעלי המניות הסכימו לקבלת ההחלטה המיוחדת למרות שלא ניתנה הודעה 21 יום מראש.

הוחלט בהחלטה מיוחדת:

להגדיל את הון המניות הרשום בסך 500 מיליון שקל ע"י יצירת 50 מיליון מניות רגילות נוספות בנות 10 שקל כ"א בעל זכויות זהות להון המניות הקיים בחברה.

סה"כ ההון הרשום אחרי הגדלה יהיה 1 מיליארד שקל מחולק ל-100 מיליון מניות רגילות בנות 10 שקל.


יו"ר האסיפה

פ ר ו ט ו ק ו ל
מהאסיפה הכללית שלא מן המניין שהתקיימה ביום 22.3.87

מספר המניות

26,550,000

26,550,000

35,400,000

88,500,000

נכחו: הפניקס הישראלי חברה לבטוח בע"מ
ע"י הה' דוד ויוסי חכמי

הסנה חברה ישראלית לבטוח בע"מ
ע"י מר אלפרד גולץ

כהנא דב כנאמן עבור:
אקורד בע"מ, די"ר יהודה גרינגרד, משה ויזל,
הרולד סימון, די"ר שאול יוטב,
יואש שטרייכמן, יורם ליבוביץ

יו"ר האסיפה: ליו"ר האסיפה נבחר די"ר י. גרינגרד.

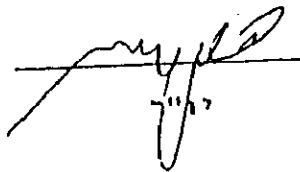
על סדר היום: 1. שינוי סוג המניות
2. הגדלת הון המניות הרשום.

כל בעלי המניות הסכימו לקבלת ההחלטה המיוחדת למרות שלא ניתנה הודעה
21 יום מראש.

הוחלט בהחלטה מיוחדת:

1. להפוך כל 100 מניות בנות 0.01 שקל חדש למניה אהת בת 1 שקל חדש.
2. להגדיל את הון המניות הרשום בסך 1 מיליון שקל חדש ע"י יצירת מיליון מניות רגילות נוספות בנות 1 שקל חדש כ"א בעלות זכויות זהות להון המניות הקיים בחברה.

סה"כ ההון הרשום אחרי הגדלה יהיה 2 מיליון שקל חדש מחולק ל-2 מיליון מניות רגילות בנות 1 שקל חדש.


יו"ר

פ ר ו ט ו ק ו ל

מהאסיפה שלא מן המניין שהתקיימה ביום 18 במאי 1990

נכחו: הפניקס הישראלי חברה לבטוח בע"מ ע"י ה"ה

הסנה חברה לבטוח בע"מ ע"י ה"ה

כהנא דב כנאמן עבור:

אקורד בע"מ, ד"ר יהודה גרינגרד, משה ויזל, הרולד סימון, ד"ר שאול יוטב, יורם ליבוביץ, יורשי יואש שטרייכמן ז"ל.

יו"ר האסיפה: ליו"ר האסיפה נבחר ד"ר י. גרינגרד.

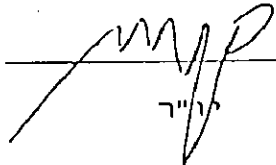
על סדר היום: הגדלת הון המניות הרשום.

כל בעלי המניות הסכימו לקבלת ההחלטה המיוחדת למרות שלא ניתנה הודעה 21 יום מראש.

הוחלט בהחלטה מיוחדת:

להגדיל את הון המניות הרשום בסך שני מיליון שקל חדש על ידי יצירת שני מיליון מניות רגילות נוספות בנות 1 שקל חדש כל אחת בעלות זכויות זהות להון המניות הקיים בחברה.

סה"כ ההון הרשום אחרי ההגדלה יהיה ארבעה מיליון שקל חדש מחולק לארבעה מיליון מניות רגילות בנות 1 שקל חדש.


יו"ר

Date: 10 January 1994

To: NCM Holding N.V.

1. I hereby confirm that, upon your request, I have agreed to continue to serve as Managing Director of the Israel Credit Insurance Company (C.I.) Limited (hereinafter "**the Company**") for a period of at least two years from the date of Completion of the Hassneh Sale, as such term is defined in the agreement to which this letter is annexed (hereinafter "**the Completion of the Hassneh Sale**").
2. I agree not to conduct anywhere in Israel any Credit Insurance business as an insurer, whether alone, jointly with others, or as a manager, agent, consultant or employee of any person or entity carrying out such a business, and including, without limiting the generality of the foregoing by the holding of shares or similar interest in any entity carrying on such a business (save for the holding of shares in the Company) during my employment with the Company and for a period of two years from the date of cessation of my employment with the Company.
3. I agree not to request amendments to the terms of my employment with the Company until Completion of the Hassneh Sale. Thereafter, an employment contract shall be negotiated and agreed between the Company and me. Failing such agreement, I agree to serve for a period of at least two years referred to in Clause 1 above on the terms and conditions currently applicable to my employment with the Company.

Yours very truly,


Chaim Huber

Date: 10 January, 1994

NCM Holding N.V.
271-313 Keizersgracht 1016ED
Amsterdam
The Netherlands

Dear Sirs,

Re: **Agreement by and between Phoenix and the Promoters for the purchase of shares in The Israel Credit Insurance Company (C.I.) Ltd. (hereinafter - "the Phoenix Agreement")**

1. Terms defined in the Hassneh Agreement (as such term is defined in the Phoenix Agreement) shall in this letter bear the meanings assigned to them in the Hassneh Agreement, save if the context indicates a contrary intention.
2. Whereas:
 - 2.1 A non-competition clause, obligating Phoenix not to compete with the Company for a period of two years from the date of Completion of the Phoenix Sale, was included in a previous draft of the Phoenix Agreement prior to signature thereof, the form of such clause being annexed hereto as **Annexure "A"** (hereinafter - "**an obligation not to compete**");
 - 2.2 Phoenix notified NCM (who, pursuant and subject to the terms and conditions of the Hassneh Agreement, has agreed to purchase shares of the Company) and the Promoters that it was not prepared to include in the Phoenix Agreement an obligation not to compete as aforesaid;

Now, Therefore:

- 2 -

3. We, the Promoters, jointly and severally, obligate to NCM that if, during a period of two years from the date of Completion of the Phoenix Sale, substantial damage is caused to the Company (in NCM's sole assessment, provided that such assessment is made reasonably), as a result of competition by Phoenix with the Company, which competition would have been prohibited by the terms set forth in **Annexure "A"**, then the Promoters, against a request by NCM in writing within two years immediately following the date of Completion of the Phoenix Sale (hereinafter - **"the request"**), shall purchase from NCM all of NCM's holdings in the Company for the Average Consideration (as defined in clause 4.4.3 of the Main Agreement), such consideration to be linked to the Index from the date of the Completion of the Phoenix Sale until the date of payment. The shares of the Company purchased from NCM pursuant to this letter shall be transferred free of all liens, pledges, encumbrances or rights of third parties of whatsoever nature, the right in respect of which accrued as a result of an act and/or omission by NCM, and shall be transferred together with all rights accruing in respect thereof from date of such transfer.

The purchase of NCM's holdings in the Company by the Promoters as aforesaid shall be performed not later than three months after receipt by the Promoters of the request by NCM, as aforesaid, and shall be subject to the granting of all approvals (which approvals, if conditional, shall not be subject to any onerous or unreasonable condition) required pursuant to law (including, without limitation, the approvals of the Superintendent of Insurance and of the Controller of Restrictive Trade Practices (to the extent required)), for the purchase of NCM's holdings in the Company by the Promoters, as set forth in this letter.

4. In the event that NCM shall exercise its rights pursuant to this letter, NCM shall not be entitled to any remedy against the Promoters (pursuant to law or contract or any other cause) with respect to breach of any one or more of the Warranties (as defined in the Main Agreement), including, without limitation, the remedy set forth pursuant to clause 8 of the Main Agreement.

- 3 -

Without derogating from the foregoing, if, prior to the exercise by NCM of its rights pursuant to this letter, NCM shall have received from the Promoters any payment in respect of a breach of any one or more of the Warranties, then, in the event that NCM shall exercise its rights pursuant to this letter, the amount so paid by the Promoters to NCM in respect of such breach of a Warranty (such amount to be linked to the Index from the date of payment thereof to NCM until the date of payment by the Promoters to NCM pursuant to this letter) shall be deducted from the amount payable by the Promoters to NCM in respect of NCM's holdings in the Company pursuant to clause 3 of this letter.

5. The provisions of clauses 10 - 18 of the Main Agreement shall be applicable to this letter as if this letter were a part of the Main Agreement for the purposes of such clauses. Save as otherwise expressly stated herein, nothing contained in this letter shall derogate from or amend the provisions of the Main Agreement.

Yours very truly,


 ACCORD INVESTMENT FINANCE AND
 MANAGEMENT COMPANY LTD.


 YORAM LEIBOWITZ


 DR. SHAUL YUTAV


 DR. YEHUDA GRUENGARD


 HAROLD SIMON


 MOSHE WIESEL

We, the undersigned, **NCM Holding N.V.**,
 hereby agree to the terms of the above letter.


 NCM HOLDING N.V.

H.H.M. Groen


 D.J. Bruinsma

ANNEXURE "A"

9. Non-Competition

9.1 Subject to the obtaining of the unconditional approval or exemption referred to in Clause 9.2 to the extent required by law, Phoenix hereby warrants and undertakes that it will not anywhere in Israel conduct any credit insurance business as an insurer, whether alone, jointly with others, or as a manager, agent consultant or employee of any person or entity carrying on such a business, and including, without limiting the generality of the foregoing, by the holding of shares or similar interest in any entity carrying on such a business, for a period of 2 years from the date of Completion of this Agreement.

9.2 To the extent that Clause 9.1 of this Agreement constitutes a restrictive trade practice under the Restrictive Trade Practices Law - 1988, the parties shall cooperate to apply to obtain the unconditional approval thereof by the Restrictive Trade Practices Court, or the granting of an unconditional exemption by the Controller of Restrictive Trade Practices from the need to obtain such an approval in respect thereof.