

Arbitrageprocedure bedreigt verankering KBC

Modrikamen wil ontbinding Almancora

(tijd) - De Brusselse advocaat Mischaël Modrikamen zet een arbitrageprocedure op tegen Cera en de dochterholding Almancora. Die staan in voor de Vlaamse verankering van de bankverzekeraar KBC. Modrikamen vertegenwoordigt enkele misnoegde Cera-coöperanten en vraagt de ontbinding van Almancora. Daardoor zouden de referentieaandeelhouders van KBC niet langer meer dan 50 procent van de groep controleren en wordt KBC kwetsbaar voor overnames

De arbitrageprocedure die Modrikamen start, vloeit voort uit een juridische veldslag die de advocaat en Cera enkele jaren geleden uitvochten. Na de fusie in 1998 van Kredietbank, ABB en Cera tot KBC eisten Cera-coöperanten via hun advocaat Modrikamen een hogere vergoeding voor hun inbreng in de fusie. In 2000 bereikten beide partijen een schikking, waarbij Cera drie vierde van zijn belang in Almanij, toen de controleholding boven KBC, onderbracht in de nieuwe beursgenoteerde holding Almancora. Cera-coöperanten die uittreden, krijgen een nominaal bedrag en Almancora-aandelen, die ze kunnen verkopen op de beurs.

Door de opslorping in maart 2005 van Almanij door KBC, participeren Cera en Almancora nu rechtstreeks in de nieuwe KBC Groep. Volgens de schikking uit 2000 kan Almancora nu ontbonden worden, stelt Modrikamen. 'De ontbinding is mogelijk wanneer het belang van Almanij in KBC onder 10 procent daalt. Almanij bestaat niet meer, dus moet Almancora ontbonden worden.'

De ontbinding van Almancora en de daaropvolgende uitkering van alle KBC-aandelen die Almancora bezit aan zijn aandeelhouders of de Cera-coöperanten die nog niet zijn uittreden, be-

tekent de doodsteek voor de verankering van KBC. De drie referentieaandeelhouders van KBC - Cera/Almancora, de Boerenbond en de Vlaamse Families - controleren amper 50,8 procent van de bankverzekeraar. Zonder Almancora verliezen ze de meerderheid en wordt KBC kwetsbaar voor overnames.

Compensatie

Modrikamen wil de verankering van KBC niet per se op de helling zetten. Hij gebruikt de dreiging om een extra vergoeding voor de coöperanten te bekommen als compensatie voor de decote (onderwaardering) van Almancora. Omdat de onderhandelingen met Cera de voorbije maanden mislukten, start hij nu een arbitrageprocedure. Die kan vijf tot acht maanden duren. Als de ontbinding van Almancora niet lukt, vraagt Modrikamen maatregelen om de decote te verkleinen en van het Almancora-aandeel een herverpakt KBC-aandeel te maken. Daarvoor moet elk Almancora-aandeel in 1,35 gesplitst worden. Hij vraagt ook een notering op de meer liquide continuummarkt van Euronext Brussel, in plaats van de fixingmarkt, waar Almancora nu noteert.