

F. t. I. om Innovationsforeninger

rektører, andre ansatte eller revisorer har tilknytning til en forening, svarende til, hvad der gælder i de øvrige finansielle love.

Til kapitel 4

Almindelige bestemmelser

Til § 24

Da det ikke er ønskeligt, at foreningerne skal foretage såkaldte gearede investeringer, som i værste fald kan forårsage en forenings insolvens, foreslås det, at en innovationsforening som hovedregel ikke må optage lån.

Det foreslås dog at give foreningerne adgang til at optage lån for at kunne udnytte tegningsrettigheder og til at erhverve ejendomme, der er nødvendige til udøvelse af dens virksomhed. Adgangen til at optage lån begrænses til 10 pct. af formuen til hvert af de to formål, dog samlet højst 15 pct. af formuen og forudsætter forudgående tilladelse fra Finanstilsynet.

Til § 25

Det fremgår af *stk. 1*, at andele kun kan udstedes mod samtidig indbetaling af emissionsprisen. Det er således udelukket at indbetale i rater. Bestemmelsen er derimod ikke til hinder for, at foreningen kan modtage betaling i form af værdier, der kan indgå i foreningens portefølje i henhold til vedtægterne.

I medfør af *stk. 2* kan andele ikke tegnes til underkurs. Heraf følger, at der ikke er noget til hinder for tegning til overkurs.

Kravet om indbetaling finder efter *stk. 3* ikke anvendelse på fondsandele, idet fondsandel udstedes i henhold til overskuddet i foreningen. Fondsandele svarer til fondsaktier inden for aktieselskabsretten.

Til § 26

Bestemmelsen fastsætter i *stk. 1*, at en forening enten skal udlodde årets overskud til medlemmerne som udbytte eller henlægge det til forøgelse af formuen eller foretage en kombination af de to muligheder. Der kan oprettes foreninger, som er opdelt i afdelinger, hvor der udbetales udbytte i den ene og henlægges i den anden.

Det skal fremgå af foreningens vedtægter, hvorvidt der er tale om en udloddende eller en akkumulerende forening eller afdeling. Ligeledes skal dette fremgå af foreningens prospekt.

For at mindske det skarpe skel mellem udloddende og akkumulerende foreninger foreslås, at det under nærmere angivne betingelser er muligt at overføre overskud til næste år i udloddende foreninger eller af-

delinger eller at udlodde overskud i akkumulerende foreninger eller afdelinger. Herved gives der adgang til at tilbyde investorer et værdipapir, der har en mere fast udbytteprocent år for år, hvilket mange investorer er interesseret i, fordi de derved kender det fremtidige formueafkast.

En sådan adgang skal fremgå af foreningens vedtægter.

Til § 27

Som et hovedprincip fastslår *stk. 1*, at en forening kun skal indløse et medlems andele efter vedtægternes bestemmelser herom. Det foreslås således, at foreningerne selv kan lave regler for, hvornår de skal indløse medlemsandele, fordi det i forbindelse med indløsninger kan blive nødvendigt at realisere nogle af foreningens investeringer. Da disse hovedsageligt består af aktier i mindre og mellemstore virksomheder, som må antages at være forholdsvis illikvide foreslås det, at indløsningsretten kun skal kunne udnyttes på de i vedtægterne fastsatte tidspunkter.

Det er i *stk. 2* foreslået, at såfremt en imødekomme af et indløsningskrav vil bringe foreningens eller afdelingens formue under det lovmæssige krav på 100 mio. kr., eller ledelsen af foreningen eller afdelingen skønner, at der herved opstår en risiko for, at der kan ske forskelsbehandling af kreditorerne, påhviler det foreningen eller afdelingen at udsætte indløsningen. Samtidig skal Finanstilsynet have indberetning om forholdet, og meddelelse om, hvorvidt minimumsformuen søges reetableret, eller om foreningen henholdsvis afdelingen skal opløses.

Det foreslås i *stk. 3*, at Finanstilsynet kan kræve, at der sker udsættelse af indløsningen. Baggrunden herfor kan dels være ekstraordinære situationer som politisk og økonomisk uro, som generelt kan forhindre eller vanskeliggøre det for foreningerne at udøve deres virksomhed på normal vis, dels skyldes forholdene omkring en konkret forening. Dette vil f.eks. kunne ske ved generel uro på markedet, der vil have indflydelse på foreningens kapital.

Finanstilsynet kan benytte sig af sin ret til at kræve udsættelse i andre situationer, end når der er valutarisk eller politisk uro, f.eks. når dette er påkrævet på baggrund af foreningens forhold, herunder formueforhold, eller hvor forholdene i øvrigt tilsiger udsættelse, jf. betingelserne i lovforslagets § 37 om tilbagekaldelse af godkendelse.

I begge disse situationer kan hensynet til en forenings medlemmer, gøre det påkrævet, at Finanstilsynet kræver en udsættelse af indløsningen af andele, idet det kan være vanskeligt eller umuligt at værdian-