

skabslovens kapitel 15 om fusion var iagttaget. Således udarbejdes en fusionsplan, fusionsredegørelse og vurderingserklæring af en uafhængig vurderingsmand.

Der er herved lagt vægt på, at der til grund for Finanstilsynets tilladelse ligger en procedure, der er almindeligt anerkendt til sikring af foreningens kreditorer, herunder investorer. Det foreslås, at Finanstilsynets praksis vedrørende investeringsforeninger også skal gælde for innovationsforeninger.

Endelig foreslås, at foreningerne får mulighed for at foretage spaltning af en forening, typisk ved at foreningens enkelte afdelinger ved spaltning bliver selvstændige foreninger eller overgår til en anden forening. Som grundlag for godkendelse af en sådan spaltning af en forenings afdelinger til selvstændige foreninger vil Finanstilsynet, svarende til hvad der gælder ved likvidation og fusion, stille krav om, at aktieskabslovens kapitel 15 om spaltning var iagttaget.

Det foreslås derfor, at regler svarende til denne praksis indsættes i loven, idet det forudsættes, at en forening, der ikke er opdelt i afdelinger, og en afdeling også kan spaltes.

Til kapitel 8

Innovationsforeningers anbringelse af midler og likviditet m.v.

Til § 43

Der henvises til bemærkningerne til § 1.

Det forudsættes, at en innovationsforening skal investere med henblik på, at formuen, efter en eventuel opbygningsfase, fortrinsvis er placeret som kapitalandele i noterede eller unoterede små og mellemstore selskaber.

Da formålet med innovationsforeningerne er at formidle kapital til mindre og mellemstore virksomheder, der på grund af vækst har behov for at få tilført egenkapital, er disse foreningers investeringer mere risikofyldte end investeringer i børsnoterede værdipapirer.

Spredningskravene for innovationsforeningerne er meget lempelige og har ikke til formål at sikre, at risikoen ved investeringerne begrænses, således som det er tilfældet for de spredningskrav, der stilles til investeringsforeninger og specialforeninger. Formålet er at afskære en investor fra at få det offentlige til at føre tilsyn med en enkelt eller meget få investeringer ved at placere disse i foreningsregie med deraf følgende tilsyn mv.

Der er i *stk. 2* foreslået en højeste grænse på 10 pct. på investeringstidspunktet for placeringen af formuen i et selskab. Den del af formuen, der ikke er investeret efter *stk. 1*, skal placeres i værdipapirer i overensstemmelse med bestemmelserne i §§ 44 - 46.

Ifølge *stk. 3* skal Finanstilsynet fastsætte regler om, hvilke oplysninger foreningen skal give om de selskaber, som formuen placeres i. Beskrivelse af selskabets produkter, produktudviklingen, markedets størrelse, og udviklingen af produkterne følger planerne, og om budgetterne følges, tillægges lige så stor betydning som regnskabsoplysningerne. Oplysningerne er til brug for investorerne, idet man ikke har en børskurs at forholde sig til ved investeringer.

Til § 44

Forslagets § 44 fastsætter, hvilke andre aktiver en innovationsforenings midler kan anbringes i ud over de i § 43 nævnte. Bag begrænsningen af placeringsmulighederne ligger det princip, at formuen i innovationsforeninger skal være placeret som ansvarlig kapital i små og mellemstore virksomheder. Det foreslås derfor, at en innovationsforening herudover alene i accessorisk omfang skal kunne placere sin øvrige formue i likvide midler og i let sælgelige børsnoterede værdipapirer. Dette er udtryk for, at en forening gennem sit virke med køb og salg af værdipapirer har behov for løbende at have likvide midler til sin rådighed. Til likvide midler henføres foruden kontanter f.eks. indestående i pengeinstitutter på anfordring eller kortvarig opsigelse og meget kortfristede indlånsbeviser.

Værdipapirerne skal være børsnoterede eller handles på et tilsvarende marked for at skabe rimelig sikkerhed for, at de værdipapirer, der indgår i formuen, til enhver tid kan omsættes.

Med udtrykket »optaget til offentlig notering på en fondsbørs« i *stk. 1* tænkes på den officielle børsnotering af værdipapirer. Noteringen omfatter således værdipapirer, der er optaget til officiel notering på Københavns Fondsbørs. Bestemmelsen åbner dernæst mulighed for placering af foreningens midler i værdipapirer, der handles på offentligt anerkendte samt åbne og regelmæssigt arbejdende markeder. Denne adgang for foreninger til at benytte sig af visse parallelmarkeder er indføjjet i lovforslaget af hensyn til en fortsat integration af kapitalmarkederne inden for De europæiske Fællesskaber. Den i 2. pkt. foreslåede godkendelse af foreningens valg af en børs eller et parallelmarked i et tredieland er begrundet i, at disse markeder ikke er omfattet af den regulering, som findes inden for EU.